



SIFCA



ANNUAL REPORT
2017

2017

ANNUAL REPORT



SIFCA





SOMMAIRE 2017

- 01 PRESENTATION DU GROUPE
Group introduction
- 02 NOTRE GOUVERNANCE
Our governance
- 03 LETTRE À NOS ACTIONNAIRES
A message to our shareholders
- 04 STRATEGIE DU GROUPE
The Group's strategy
- 05 POLITIQUE DE DURABILITE
Sustainability policy
- 06 NOS FAITS MARQUANTS
Our highlights
- 07 RAPPORT FINANCIER
Financial report

01 Présentation du Groupe

About the **Group**



Scan for more !

Fondé en 1964, SIFCA est un groupe agro-industriel ivoirien spécialisé dans trois domaines porteurs de l'économie africaine que sont le palmier à huile, le sucre de canne et le caoutchouc naturel. Il intervient sur toute la chaîne de production, depuis l'exploitation des plantations, la transformation des matières premières jusqu'à la commercialisation de produits semi-finis et finis.

Installé dans 6 pays, le Groupe compte plus de 33 000 employés, répartis dans 11 filiales dont certaines sont cotées à la Bourse d'Abidjan (SAPH, Palmci et Sucrivoire) et de Paris (SIPH).

La particularité de SIFCA réside dans son caractère familial, qui met l'aspect Humain au cœur de ses priorités.

Un principe de choix fondé sur trois valeurs (Responsabilité-Ethique-Qualité), lesquelles renvoient aux principes du développement durable auxquels SIFCA est fortement attaché depuis plusieurs décennies. ///////////////

SIFCA is an Ivorian agrobusiness group founded in 1964. It focuses on three business segments of Africa's economy, namely: oil palm, sugar cane and natural rubber.

SIFCA is active across the value chain, from plantations to the processing of raw materials and all the way to finished and semi-finished goods.

SIFCA operates in 6 countries, and its more than 33,000 employees are spread over 11 affiliates, some of which are traded on the Abidjan (SAPH, Palmci and Sucrivoire) and Paris (SIPH) stock markets.

What makes SIFCA special is its family-style management, which keeps people as priority. Its three directing principles are Responsibility, Ethics and Quality - in line with the principles of sustainability that SIFCA has been involved in over decades. /////////////////////////////////



33.000 employés
employees



21 usines
factories



521 mds FCFA de chiffre d'affaires
€ 795 million turnover



6 pays
countries

11 filiales
subsidiaries



4 filières
subsidiaries

• Turnover distribution per division •



Présentation des filiales

Our *activities*



Scan for more !

OLÉAGINEUX

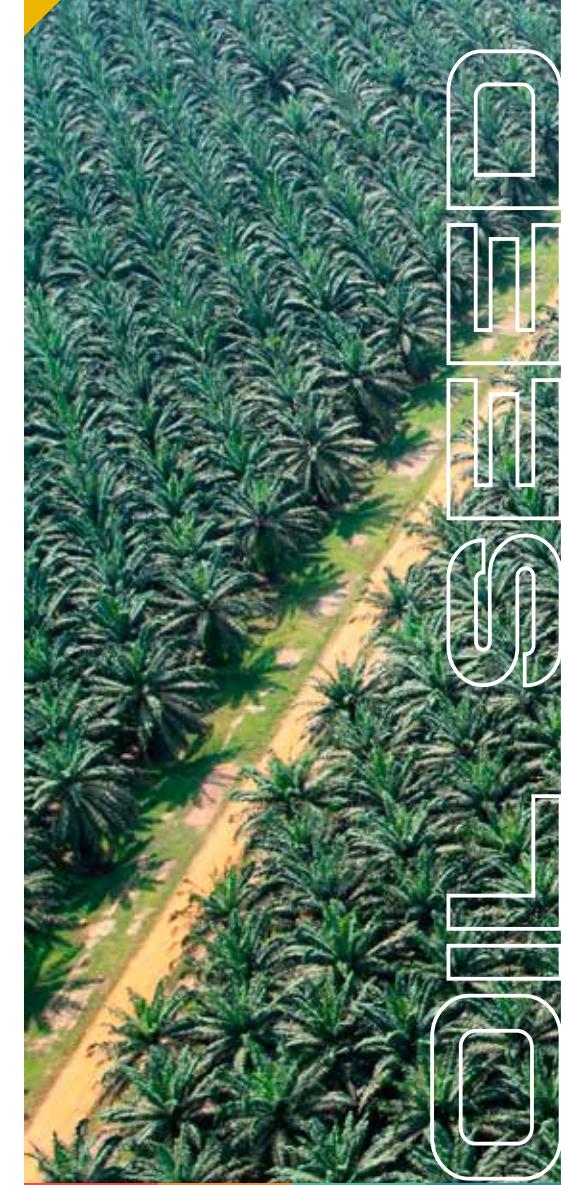
- **PALMCI** // Née de la privatisation de la Société d'Etat Palmindustrie dont elle a acquis une importante part des actifs, Palmci est une filiale de SIFCA depuis 1997. Elle est spécialisée dans l'exploitation de plantations de palmiers à huile, et la production d'huile de palme brute et d'huile d'amande de palmiste. Palmci vend la quasi-totalité de sa production annuelle d'environ 280 000 tonnes d'huile de palme brute à Sania. Forte de plus de 7 000 employés et d'un réseau de 6 Unités Agricoles Intégrées, PALMCI possède 10 Usines et 40 000 Ha de plantations industrielles. Elle encadre 28 000 planteurs villageois possédant un total de 145 000 Ha de plantations privées. Son capital social est de 20 milliards de FCFA.
- **SANIA** // En 2008, suite à l'opération dénommée Redback, Sania est créée et s'installe sur le site de Cosmivoire à Vridi ; cela fait suite à la reprise des activités en huile d'Unilever par SIFCA. Sania est spécialisée dans le raffinage et la commercialisation de l'huile de palme et produits dérivés à travers ses marques : Dinor, Palme d'Or, Dora, St Avé, Delicia. Sania produit environ 227 000 tonnes d'huile de palme raffinée par an et emploie plus de 350 personnes. Son capital social est de 44,1 milliards de FCFA.
- **Maryland Oil Palm Plantation (MOPP)** // Filiale du Groupe SIFCA depuis 2011, MOPP œuvre dans la gestion de plantations de palmier à huile, la production et commercialisation d'huile de palme brute (CPO). La société possède 7115 hectares de plantations de palmiers à huile et prévoit la construction d'une usine de transformation.
- **Sendiso** // Filiale du Groupe SIFCA depuis 2012, Sendiso est le fruit de l'association entre Sania (51%) et CAIT (49%). Son activité consiste en l'achat d'huile de palme raffinée chez Sania, et sa commercialisation auprès de distributeurs locaux au Sénégal.

PALMCI // A SIFCA affiliate since 1997, PALMCI resulted from the privatization of former State-owned company Palmindustrie, from which it retained many assets. PALMCI manages oil palm plantations and produces both crude palm oil (CPO) and palm kernel oil. It sells most of its yearly CPO output of about 280,000 tons to Sania. With more than 7,000 employees and a network of 6 Integrated Agro Centres, PALMCI further owns 10 plants and 40,000 Ha of industrial plantations. It supervises 28,000 independent out growers who collectively own 145,000 Ha of private plantations. Its authorised capital is 20 billion FCFA.

SANIA // SANIA was created in 2008, following operation Redback, when it took over the former Cosmivoire plant in Vridi; this followed SIFCA's takeover of UNILEVER's oil business. SANIA processes and markets palm oil and by-products under its trademarks: Dinor, Palme d'Or, Dora, St Avé, Delicia. SANIA produces about 227,000 tons of refined palm oil yearly and employs more than 350 people. Its authorised capital is 44.1 billion FCFA.

Maryland Oil Palm Plantation (MOPP) // A SIFCA affiliate since 2011, MOPP manages oil palm plantations, as well as the production and sale of CPO. It owns 7,115 hectares of oil palm plantations and plans to build a processing plant.

SENDISO // SIFCA affiliate since 2012, SENDISO was born from a partnership between SANIA (51%) and CAIT (49%). It buys refined palm oil from SANIA and sells it to local distributors in Senegal.



CAOUTCHOUC

SIPH // Filiale de SIFCA depuis 1999, la Société Internationale des Plantations d'Hévéa s(SIPH) est la sous-holding de la filière de caoutchouc naturel. Elle est spécialisée dans la production du caoutchouc à travers ses filiales africaines: SAPH, GREL, RENL et CRC, et la commercialisation du caoutchouc naturel. Cotée à la Bourse de Paris, son capital social est de 7,6 milliards de FCFA. //

SAPH // Filiale de SIFCA depuis 1999, la Société Africaine de Plantations d'Hévéas (SAPH) est le 1^{er} producteur de caoutchouc naturel d'Afrique de l'Ouest, avec plus de 163 000 tonnes usinées par an. Forte de 5 400 employés et d'un réseau de 5 Unités Agricoles Intégrées, SAPH exploite 24 400 hectares de plantations indus-trielles, et assure l'encadrement de quelques 29 000 planteurs d'hévéa. La société est cotée à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières (BRVM - Abidjan) depuis 1996. Son capital social est de 14,6 milliards de FCFA. //

GREL // Filiale de SIFCA depuis 1999, Ghana Rubber Estates Ltd (GREL) est spécialisée dans l'exploitation de plantations d'hévéas et la transformation de caoutchouc natu-rel. GREL possède plus de 15 700 ha de plantations d'hévéa, une usine de caout-chouc naturel située à Takoradi et contribue à la création et à l'encadrement de plantations villageoises. Les surfaces de plantations villageoises atteignent environ 40 000 ha. GREL a produit plus de 38 000 tonnes de caoutchouc usiné et emploie plus de 3 200 personnes. //

RENL // Filiale de SIFCA depuis 2006 après la reprise des activités de MICHELIN, Rubber Estates Nigeria Limited (RENL) est spécialisée dans l'exploitation de plantations d'hévéas et la transformation de caoutchouc naturel. RENL contrôle 4 plantations d'hévéa sur une superficie totale de 14 000 ha de plantations d'hévéa et une usine de traitement de caoutchouc naturel, qui a produit 23 000 tonnes de caoutchouc. RENL emploie plus de 2 400 personnes. //

CRC // Cavalla Rubber Corporation (CRC) a fait son entrée dans le groupe SIFCA à travers SIPH en 2008. Le 21 janvier 2011, un contrat de concession est signé entre le Gou-vernement libérien et CRC pour le développement de l'hévéaculture dans la région du Maryland County. CRC exploite 6 800 ha d'hévéas et de palmiers, et possède une usine de transformation du caoutchouc. //

SIPH // A SIFCA affiliate since 1999, the Société Internationale des Plantations d'Hévéas (SIPH) is the sub-holding company for the natural rubber sector. It produces natural rubber through its African affiliates: SAPH, GREL, RENL and CRC; and it sells natural rubber. SIPH is listed on the Paris Stock Exchange and its authorised capital is 7.6 billion FCFA.

SAPH // A SIFCA affiliate since 1999, the Société Africaine de Plantations d'Hévéas (SAPH) is West Africa's #1 producer of natural rubber, with over 163,000 tons processed yearly. With its 5,400 employees and network of 5 Integrated Agro Centres, SAPH manages 24,400 hectares of industrial plantations; and supervises some 29,000 independent rubber out growers. The company is listed on the Abidjan Stock Exchange (BRVM-Abidjan) since 1996. Its authorised capital is 14.6 billion FCFA.

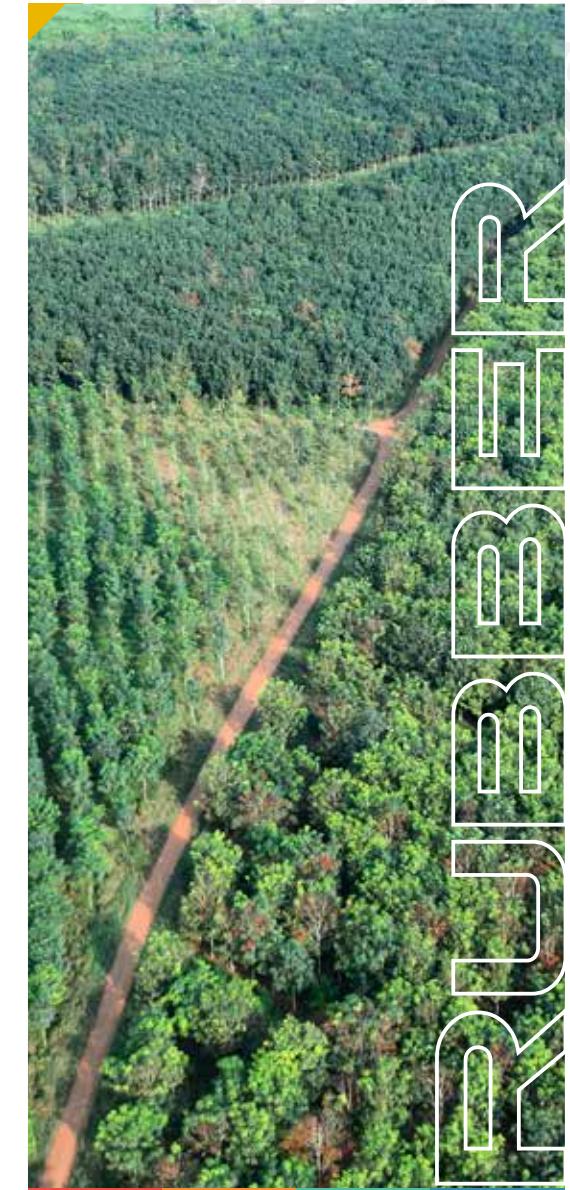
GREL // A SIFCA affiliate since 1999, Ghana Rubber Estates Ltd (GREL) manages natural rubber plantations as well as processes natural rubber. GREL owns 15,700 ha of rubber plantations, and a natural rubber processing plant in Takoradi. It further contributes to the creation and supervision of village plantations, with those covering a combined 40,000 ha. GREL has produced over 38,000 tons of processed rubber and employs over 3,200 people.

RENL // A SIFCA affiliate since 2006, following the takeover of MICHELIN's activities, Rubber Estates Nigeria Limited (RENL) manages natural rubber plantations as well as processes natural rubber. RENL owns 4 rubber plantations for a total of 14,000 ha, as well as a natural rubber processing plant that produced 23,000 tons of rubber. RENL employs over 2,400 people.

CRC // Cavalla Rubber Corporation (CRC) joined SIFCA through SIPH in 2008. On 21 January 2011, CRC signed a concession agreement with the Government of Liberia for the development of plantations in Maryland County. CRC manages 6,800 ha of rubber and oil palm and owns a natural rubber processing plant. //



Scan for more !



Présentation des filiales

Our *activities*



Scan for more !

SUCRE

SUCRIVOIRE

Née de la privatisation de la Sodesucré et filiale du Groupe SIFCA depuis 1997, Sucrivoire est spécialisée dans l'exploitation des plantations de canne à sucre, la production et la commercialisation de sucre de canne.

Sucrivoire possède plus de 14 044 ha de plantations industrielles et deux Unités Agricoles Intégrées (Borotou-Koro et Zuénoula).

Sa production pour la campagne 2016-2017 s'est élevée à 91 479 tonnes de sucre. La société emploie 700 permanents et plus de 6 000 saisonniers. Essentiellement pendant la campagne de production qui dure environ sept mois dans l'année. //

SUCRIVOIRE

Created following privatisation of Sodesucré and a SIFCA affiliate since 1997, SUCRIVOIRE exploits sugar cane plantations, as well as processes and sells cane sugar. SUCRIVOIRE owns more than 14,044 ha of industrial plantations plus two Integrated Agro Centres (Borotou-Koro and Zuénoula). During the 2016-2017 campaign, SUCRIVOIRE produced 91,479 tons of sugar.

The company has 700 permanent employees, supplemented by over 6,000 seasonal hires-needed for the most part during the 7 month yearly production period. //



Sifca, une aventure générationnelle

Sifca, a journey across generations

Madame BLÉ, née BINATE Nozéné

Chef de service études agronomiques, SUCRIVOIRE à Borotou-Koro

Je suis BLÉ née BINATE Nozéné, 35 ans, Ingénieur agronome de l'INPHB de Yamoussoukro. J'ai débuté à Sucrivoire en 2008 comme stagiaire et embauchée en juillet 2010 en qualité de Chef de Service études agronomiques. Aujourd'hui, ma mission principale est d'appuyer à la production et à la recherche (nouvelles variétés et pesticides). Trois membres de ma famille ont travaillé à SIFCA dont deux à Sucrivoire : BINATE Abdoulaye (DRH de SIFCA), BINATE Vayégbé (Electricien à la Sodesucré de 1973 à 1997, puis contrôleur de gestion à Sucrivoire jusqu'à 2005), et BINATE Moussa (Responsable Diversification à Sucrivoire). Ce dernier, mon oncle, a été mon tuteur durant toute la durée de mes stages en 2005, puis en 2008.

Ainsi depuis mon insertion dans la vie professionnelle, j'ai eu pour employeur Sucrivoire. J'ai appris de mon oncle à l'époque Responsable entretien culture, les bonnes pratiques agricoles et le respect de l'itinéraire technique. Aujourd'hui, je suis marié et mère de 3 enfants; mon époux travaille à la Direction de l'usine en tant que Chef de Service fabrication adjoint et moi à la Direction des Plantations.

L'idée de rechercher un autre emploi ne me tente pas, oui car pour moi travailler ailleurs qu'à Sucrivoire, ce serait « laisser la maison ». Un employé rentré à Sucrivoire sans ce lien particulier avec l'entreprise pourrait le faire sans regret. BINATE Vayégbé a fait toute sa carrière à Sodesucré-Sucrivoire, le second également, il a rejoint Sucrivoire ainsi que toute sa famille.



J'ai ce sentiment d'appartenance à l'entreprise.
Je la considère comme une famille, une maison car j'ai assisté à l'évolution de cette entreprise depuis toute jeune jusqu'à ce jour. Je suggère que cet esprit de famille soit renforcé pour que chacun puisse se battre pour l'entreprise.

Il faut qu'on puisse mettre en place des activités, des mesures pour retenir le maximum des travailleurs surtout les jeunes. Car ce n'est pas facile de retenir les jeunes à 800 km d'Abidjan. Il faut réveiller le sentiment d'appartenance de ces jeunes employés par de meilleures offres d'emplois et mettre en place une promotion immobilière pour permettre à tous les travailleurs de Sucrivoire d'avoir un toit. //

► BLÉ, born BINATE Nozéné

Head of the agricultural studies department
at SUCRIVOIRE Borotou-Koro

My name is BLÉ, born BINATE Nozéné. I'm a 35 year old Agricultural Engineer from INPHB in Yamoussoukro. I started at SUCRIVOIRE in 2008 as an intern, and was hired in July 2010 as Head of the agricultural studies department. Today, my main responsibility is to support production and research (new varieties and new pesticides).

Three members of my family have worked for SIFCA, including two at SUCRIVOIRE: BINATE Abdoulaye (HRD SIFCA); BINATE Vayégbé (electrician at SODESUCRE from 1973 to 1997, then management controller at SUCRIVOIRE until 2005); and BINATE Moussa (Head of the Diversification Department at SUCRIVOIRE). As my uncle, he was my mentor during my 2005 internship, and again in 2008.

So, as you see, SUCRIVOIRE made me a professional. From my uncle, who was then Head of plantation maintenance, I learned agricultural best practices and how to properly follow the technical schedule. Today I am married and a mother of 3; my husband is Head of the production department at the plant, and I work at the plantations department.

I'm not interested in finding another job. Because for me, leaving SUCRIVOIRE would be like « leaving the house ». Only someone who does not have this special link with the company could leave without feeling regret.

BINATE Vayégbé spent all his career with Sodesucré-SUCRIVOIRE, as did the second who joined SUCRIVOIRE, together with his whole family.

I feel like I belong to this company. It's family to me, like a home because I watched it evolve from my early days to the present time. I ask that this family spirit be strengthened so that everyone fights for it. We must act to retain a maximum of our workers, especially the young ones.

Because it's hard to keep young people 800 km from Abidjan. We must awaken the feeling of belonging in their heart, through better employment possibilities as well as programmes to help them acquire a place to live.//

**“ I feel like
I belong to this company. ”**

Sifca, une aventure générationnelle

Sifca, a journey across generations

►Alassane DOUMBIA

Actionnaire, PCA de SIFCA et de PALMCI

« J'ai appris à être très proche des salariés et à rester à leur écoute».

Après mes études en Occident, je me projetais une vie entre Paris et New York. Mais ce n'était pas la vision de mon père qui souhaitait plutôt me voir revenir en Côte d'Ivoire pour travailler auprès de lui dans le groupe SIFCA.

Mais dans mes précédents emplois, notamment avec le Groupe SIFCA, j'ai perçu très vite le fil rouge qui liait mon destin à celui de SIFCA. C'est que, le projet SIFCA portait sur la responsabilité et la famille et me donnait envie de participer à cette aventure dans laquelle mon père était aussi un acteur majeur.

Mais dans mes précédents emplois, notamment avec le Groupe SIFCA, j'ai perçu très vite le fil rouge qui liait mon destin à celui de SIFCA. C'est que, le projet SIFCA portait sur la responsabilité et la famille et me donnait envie de participer à cette aventure dans laquelle mon père était aussi un acteur majeur.

Je décide alors d'intégrer le Groupe SIFCA aux termes de longues négociations et sous la « pression » de mon père.

Ma formation, dès mon entrée à SIFCA s'est faite à la dure. Mon père me suivait de près et j'avoue que nous n'avions pas toujours la même vision sur certains sujets, ce qui nous amenait à avoir de longues discussions par moment.

L'opération REDBACK en 2008 qui a favorisé la réorganisation de la filière huile du groupe et l'entrée de nouveaux actionnaires, nous a rapproché, permettant un transfert de connaissance, d'expériences et de vision, notamment en matière de gestion.

A mes débuts chezSIFCA, j'ai appris à être très proche des salariés et à leur écoute. Jusqu'à ce jour, j'ai gardé cette valeur chère à mon père et qui est le fondement de toute organisation africaine. Pour moi c'est l'un des facteurs clés de solidité de notre entreprise car les collaborateurs sont respectés et considérés comme des membres d'une unique et grande Famille.

Je souhaiterais que mes enfants puissent contribuer à la pérennisation de cetteœuvre. Je pense aussi que chaque travailleur du Groupe devrait partager ces valeurs à ses enfants, en restant dans la logique de la transmission. //

►Alassane DOUMBIA

Shareholder, COB for SIFCA and PALMCI

« I have learned to stay close to the workers and to always listen to them»

Following my studies in the West, I was envisioning life in Paris or New York. But my father wanted me back in Cote d'Ivoire to work alongside him at SIFCA.

In my previous assignments, especially at SIFCA, I quickly saw the red thread linking me to the company. Because the SIFCA project is about responsibility and family. It made me want to join the adventure in which my father was also a major player. This project was both aspirational and structuring. It aligned perfectly with my objectives.

I then joined SIFCA following intense discussions and with motivation « pressure » from my father.

From day one, my training at SIFCA was of the strenuous kind. My father kept a close watch on me, and since we did not always see eye to eye on some topics, it sometimes resulted in long discussions.

We came closer together through the 2008 REDBACK operation that lead to the reorganization of the group's oilseed sector and the entry of new partners. It enriched me with a wealth of learnings, experiences and understanding, especially about management.

When I started at SIFCA, I learned to stay close to the workers and to always listen to them. To this day, I have upheld this value that was so dear to my father and that is the foundation of all African organizations. For me, it is a key contributor to the solidity of our company, as co-workers are shown respect and are treated as part of one big united family.

I hope that my children will also contribute to the longevity of this endeavour. I believe that Group employees should also transmit those values to their children. //

Jean-Louis BILLON

Actionnaire, PCA de SUCRIVOIRE et de SAPH

A la fin de mes études, j'ai travaillé aux Etats Unis d'Amérique durant près de deux ans. C'était à Milwaukee, dans le Wisconsin. SIFCA était à cette époque-là leader dans l'exportation de cacao en Côte d'Ivoire. Ma formation aux USA a été très utile puisque l'entreprise américaine dans laquelle j'évoluais était aussi l'un des leaders mondiaux dans la production du chocolat industriel. A un moment donné, il était même question que je reste y vivre plus longtemps. Mais, SIFCA était en pleine réorganisation et ayant toujours été formé pour rentrer au pays et travailler dans l'entreprise familiale, il n'a pas été difficile pour Yves Lambelin, qui était alors PDG de SIFCA, de me convaincre de rentrer au pays.

C'est ainsi que je rentre en Côte d'Ivoire en 1995, après quinze années d'absence. A SIFCA, j'ai été très bien encadré entre mon père, Pierre Billon, Yves Lambelin et les Directeurs de l'époque. J'ai appris à leurs côtés les métiers qui sont les nôtres. SIFCA est une entreprise familiale, tout comme les partenaires, actionnaires avec lesquels nous évoluons qui sont des groupes familiaux.

Dans une entreprise familiale, les choix doivent être extrêmement mesurés ; la stabilité et la pérennité de l'entreprise en sont les principales motivations. A SIFCA, comme dans toute entreprise familiale, la pérennisation de l'activité est toujours assurée par un relais générationnel. Chez nous, il y avait un grand-père qui a légué à son fils, qui lui, a légué à ses enfants, et sûrement les enfants à leurs enfants. L'important est de créer des richesses, de développer des activités et de promouvoir l'Humain en Côte d'Ivoire tout comme dans le reste des pays où nous sommes présents.

Pour moi, il est essentiel que l'entreprise reste familiale. Parce que le principe de l'entreprise familiale favorise des prises de décisions rapides et sereines. Mais également, parce que l'Humain reste au centre des préoccupations par rapport aux grandes entreprises au capital dispersé, où la gestion des employés est forcément plus anonyme. Le statut familial de SIFCA est indéniable. Et c'est de là que le Groupe tire sa force et son assurance.

Aujourd'hui, SIFCA a grandi et quand une entreprise familiale grandit, sa gouvernance évolue et elle renforce ses procédures. Cependant, il nous faudra conserver ce caractère familial qui nous offre une durabilité, une réactivité certaine et une chaîne de décision plus rapide. De manière plus spécifique et en corrélation avec la stratégie de SIFCA, cette orientation forte du Groupe sur le volet social favorise le sentiment d'appartenance et rééquilibre nos notions de profits. Quand on sort du caractère familial, l'entreprise devient alors plus impersonnelle et moins orientée sur le social.

Nous sommes fiers du fait que la nouvelle génération soit présente et opérationnelle, aussi bien chez nous-même, mes frères et moi, que chez Immoriv, Wilmar ou chez nos autres partenaires.

Pour ma part, je passe la main progressivement à mes frères et à nos partenaires qui se sont rapidement intégrés dans les différents pôles afin qu'ils puissent, à leur tour, former les générations futures du Groupe. //

Jean-Louis BILLON

Shareholder and COB at SUCRIVOIRE and SAPH

I worked in the United States for two years after my studies. In Milwaukee, Wisconsin. At the time, SIFCA was Côte d'Ivoire's largest cocoa exporter. My US training came in handy, since the American company employing me was also a world leader in industrial cocoa processing. I even envisioned living there longer. But SIFCA was being restructured, and since I had always been groomed to return home and work in the family business, it was easy for then SIFCA CEO Yves Lambelin to convince me to come back.

And so, I was back in Côte d'Ivoire in 1995. I had great mentors at SIFCA, namely my father, Pierre Billon, Yves Lambelin and the Directors at the time. They taught me the ropes of our business. SIFCA is a family enterprise, and so are the partners and shareholders with whom we grow.

In a family business, decisions must be very well thought through; to ensure the longevity of the company. As in all family enterprises, the sustainability of SIFCA stems from a generational relay. A grandfather entrusted it to his son, who himself passed it on to his children, who will no doubt do the same for their children. What matters is to build upon it, to grow the business and keep Human Beings front and centre in Côte d'Ivoire, as in the other countries where we operate.

I feel it essential that our company remains family-based. Because the very nature of a family business leads to quick and serene decision-making. And because the human element is more present, versus large corporations with split ownership, where the management of human resources is de facto more impersonal. The family anchor of SIFCA is undeniable. It is the source of the company's strength and confidence.

Today's SIFCA is bigger, and when a family business grows, so do its governance and procedures. We must retain the family character however, as it ensures sustainability, proven responsiveness and faster decision-making. More specifically, and in line with SIFCA's strategy, the company's strong social commitment fosters a sense of belonging and balances our definitions of profit. When the family anchor is lost, a business becomes more impersonal and loses its social dimension.

We are proud that the new generation is present and ready, meaning in our family – my brothers and myself – but also at Immoriv, Wilmar and our other partners.

For my part, I am progressively handing over to my brothers and fast-integrating partners, so they may in turn train the company's future generations. //



Sifca, une aventure générationnelle

Sifca, a journey across generations

SIAM Kock Jeanne Larissa

Assistante logistique à SAPH

Je suis OSSIAM Kock Jeanne Larissa, j'ai intégré SAPH le 1^{er} février 2015 avec un stage d'une durée de 3 mois, puis après 1 an et 8 mois de CDD, j'ai été embauchée comme assistante logistique. La société ne m'est pas étrangère car mon père Essoh OSSIAM y a pratiquement passé toute sa vie. Il y est rentré très jeune autour de 22 ans avant même que SAPH n'appartienne au Groupe SIFCA. Il partira à la retraite dans quelques années.

Aujourd'hui, je comprends mieux les conseils qu'il me donnait concernant la vie en entreprise et ses réalités entre autre. Enfant, je participais à l'Arbre de Noël de SIFCA, que j'appréciais vraiment. Après mon Bac, je voulais faire de l'électromécanique mais après m'être informée sur le métier, j'ai trouvé ma vocation pour la logistique. A la suite de cela, par le biais de mon père, j'ai pu avoir un stage de 2 mois en 2013 qui m'a permis de connaître le monde de l'entreprise.

Je garde de bons contacts avec les autres directions, **il y a une bonne ambiance et les collaborateurs sont très respectueux. Aucune différence n'existe entre les employés qu'ils soient enfants ou pas d'anciens employés de SAPH.**

Je suis ravie d'appartenir à cette famille SAPH, j'espère apporter un plus à son développement par ma noble contribution pour, un jour, pourvoir léguer un héritage digne aux futures générations SAPH ; comme mon père avant moi, et moi à mes enfants. ////////////////

OSSIAM Kock Jeanne Larissa

Logistics Assistant at SAPH

My name is OSSIAM Kock Jeanne Larissa. I joined SAPH on 1 February 2015, for a 3-month internship first, followed by a fixed-term contract of 1 year and 8 months, and then I was hired as logistics assistant. The company was no stranger to me, since my father Essoh OSSIAM practically spent his life there. He joined when he was around 22, before SAPH had even been included in SIFCA. He will be retiring in a few years now.

Today, I have a better grasp of the advice he gave me regarding company life, among other things. As a child, I took part in SIFCA's Christmas Tree, and loved it. After my baccalaureate, I wanted to go into electro mechanics, but looking deeper made me prefer logistics. After that, with the help of my dad, I was able to secure a 2 month internship in 2013, to get acquainted with professional life.

For my part I get along fine with the other directions, there is a good feeling and the co-workers are respectful. There is no difference between employees, whether they are the children of former SAPH employees or not.

*I am delighted to be part of the SAPH family. And I hope to contribute to its growth so that one day we may entrust that shining heritage to a new generation.
Just like my father before me, and me before my children. ///////////*



"I am delighted to be part of the SAPH family."

“Je suis ravie d'appartenir à cette famille SAPH,”

Aimé KACOU

Ingénieur système à la Direction des Systèmes d'Information de SIFCA

Je suis Aimé KACOU, Ingénieur Système à la DSI de SIFCA. Je suis entré dans le Groupe SIFCA en 2005 par le biais de mon père, aujourd’hui à la retraite. Il était Superviseur de la plateforme de l’usine de café, assurant le contrôle des produits livrés. Il a lui-même commencé sa carrière à SIFCA en 1967.

J’ai grandi avec SIFCA, lorsque mon père a intégré l’entreprise j’étais enfant et enfant on garde toujours les souvenirs des activités de ses parents, on retient tout ce qu’ils expriment à propos de leur employeur. Et moi j’ai retenu tout le bien qu’en disait mon père.

Après mes études supérieures, j’étais à la recherche d’un stage pour valider mon diplôme. C’est ainsi que mon père s’est approché de M. Yves LAMBELIN, ex-DG de SIFCA, avec qui il avait gardé de très bons rapports, pour lui demander de m’obtenir un stage et j’ai intégré la Direction de M. CHOUMALI. Voici comment mon aventure professionnelle avec SIFCA a démarré!

Il n’y a jamais eu de différence avec mes autres collègues, je n’ai jamais rencontré de difficultés du fait d’être l’enfant d’un ancien employé de SIFCA. Au contraire, par exemple, la maison familiale se trouve à la Cité Tardivat, Cité des premiers Agents de SIFCA et quelques amis me taquinaien à l’époque en me disant que « **je travaille à SIFCA et je dors à SIFCA** ». La preuve c'est que j'aime bien porter des habits SIFCA. **Mon père m'a transmis son amour pour le Groupe et la culture du travail bien fait !** Tous ses ex-collègues m'ont accueilli en disant qu'ils espéraient que je sois aussi passionné que mon père l'a été durant toute sa carrière. Même à la retraite, il a toujours l'amour de SIFCA, à chacune de mes visites, il est curieux de savoir comment se porte SIFCA : Est-ce que SIFCA continue d'exister ? Et cela fait plus de 18 ans qu'il est à la retraite.

Je suis honoré d'avoir été choisi comme témoin vivant de l'aventure générationnelle chez SIFCA. //

“
Mon père m'a transmis
son amour pour le Groupe.
”



“The love of a job
well done.”

► Aimé KACOU

Aimé KACOU, Systems engineer at SIFCA's IT department

My name is Aimé KACOU, Systems engineer at DSI SIFCA. I joined SIFCA in 2005 through my father, who is now retired. He was a Supervisor for the coffee platform, responsible for quality control of delivered goods. He himself started at SIFCA in 1967.

I grew up with SIFCA, because I was a child when my dad joined the company. And a child always remembers his parents' work, and what they said about their employer. And I remember all the good things my father said.

Following graduate studies, I looked for an internship to validate my diploma. That's when father asked the late Yves LAMBELIN, former CEO of SIFCA, with whom he had remained on excellent terms, if I could undergo an internship. I did, in Mr CHOUMALI's Department. That's how it all started for me at SIFCA!

*There has never been a difference with my other colleagues, I have never experienced any difficulty due to my being the son of a former SIFCA employee. Quite the contrary. For example, the family house is at Cité Tardivat, where early SIFCA employees lived. So back then some friends would joke that « **I worked at SIFCA and slept at SIFCA** ». In fact, I like to wear SIFCA clothes.*

My father shared with me his love for the company as well as the love of a job well done!

All his former colleagues welcomed me, saying they hoped I was as passionate as my old man was during his career. Even as a retiree, he still loves SIFCA, and often asks me how the company is doing: is SIFCA still standing? He's been retired for 18 years.

I feel honoured to have been selected as a living witness of the journey across generations at SIFCA. //

Sifca, une aventure générationnelle

Sifca, a journey across generations

BIESSAN Guy Martial

Chef de Service Maintenance Huilerie - Palmci à Blidouba

Ma mission principale est de maintenir la disponibilité maximale de tous les équipements de Palmci, en garantissant leur pérennité, aux meilleurs coûts.

Fils de feu BIESSAN B. Guy Modeste, décédé le 1 mai 2007 (date très significative), il fut tout d'abord Chef de Laboratoire, puis Chef de Production avant d'être Chef d'huilerie à Ehania, il a fait presque toute sa carrière au sein du Groupe ; sans oublier qu'il était aussi propriétaire d'une plantation de palmiers à huile.

Très tôt j'ai été passionné par la technique et le métier d'huilier. Après 2 années passées à SDTM, et après avoir échangé à plusieurs reprises avec M. TIEMOKO DIGBE, Ex-Chef de département maintenance aujourd'hui Chef d'usine à Ehania, sur la nouvelle vision du groupe SIFCA, j'ai décidé de postuler pour un poste d'automaticien au sein du Groupe SIFCA. Chemin faisant, j'ai été appelé par la DRH pour un stage et j'ai passé un entretien avec M. Gilles CARON Directeur Technique de Palmci.

Après avoir été reçu au test, M. CARON a appris dans les coulisses que j'étais le fils d'un ancien Chef d'huilerie et il a voulu savoir pourquoi je ne lui en avais pas parlé avant. Je lui ai répondu en ces mots : « La réputation de mon défunt père le précède, si je dois être dans cette entreprise, je veux que cela soit par ma compétence et la rigueur de mon travail et non par complaisance ou par affinité. » Ce fut le début de ma carrière au sein du groupe SIFCA en 2012. En plus d'être Automaticien à la DTI, j'étais également chargé de la gestion des 44 groupes électrogènes et aussi des centrales électriques des 10 sites de Palmci, sous l'autorité de M. BADO Yacouba, Chef de Département Energie et chargé d'étude à BIOKALA.

C'est aussi avec lui que j'ai fait mes premiers pas dans le domaine de l'énergie. //



*"Vive le Groupe Sifca
Vive Palmci !"*

Tous à l'unanimité reconnaissent sa rigueur et son amour du métier bien fait. Un grand merci à toi "PAPA". J'ai hérité de mon père, le sens du travail bien fait et surtout l'amour du métier d'huilier. J'ai un regard très positif sur la vision du groupe SIFCA car malgré l'instabilité de l'économie mondiale, le groupe SIFCA arrive à garantir le salaire de ses employés et à inspirer un climat de paix sociale. Cependant, la stratégie de développement globale de Palmci devrait être comprise par tous les employés à tous les niveaux. Car même si cette stratégie doit être aménagée dans le temps étant donné les contraintes économiques, sociales, politiques internes et externes, cela permet d'aider à améliorer la compétitivité et la rentabilité de l'entreprise dans un environnement économique de plus en plus concurrentiel.

J'aimerais qu'un de mes descendants travaille aussi dans le Groupe SIFCA grâce à la confiance qu'elle a su nous donner malgré les crises économiques et politiques. Mais pour sa filiale Palmci, un nouvel "esprit" doit être adopté. "**VIVE LE GROUPE SIFCA / VIVE PALMCI**". //



BIESSAN Guy Martial

Head of plant maintenance at Palmci (Blidouba)

My main responsibility is to keep PALMCI's equipment in working order, by ensuring its longevity at the best price.

I am the son of the late BIESSAN B Guy Modeste, who passed away 1 Mai, 2007 (a significant date).

He started as laboratory head, then became production head before becoming head of the oil plant at Ehania. He spent almost all his working life in the Group. And he also owned an oil palm plantation.

I became passionate about the oilseed profession at an early age. After 2 years at SDTMci, and several discussions about SIFCA with Mr TIEMOKO DIGBE, formerly head of maintenance and now Plant director at Ehania, I applied for a job of automation specialist with SIFCA. I was called in for an internship and was interviewed by Mr Gilles CARON, Technical Director PALMCI.

After I successfully passed the test, Mr CARON heard from the grapevine that I was the son of a former oil plant head and asked me why I hadn't mentioned it. I told him the following: « My late father's reputation precedes him. If I am to be accepted in this company, I want it to be because of my abilities and work ethics, and not as a favour or because of affinity. » That was the start of my career at SIFCA in 2012. And in addition to being an automation specialist for DTI, I was also responsible for 44 generators as well as for the powerplants at PALMCI's 10 plants, as directed by Mr BADO Yacouba, Head of energy department and research analyst at BIOKALA.

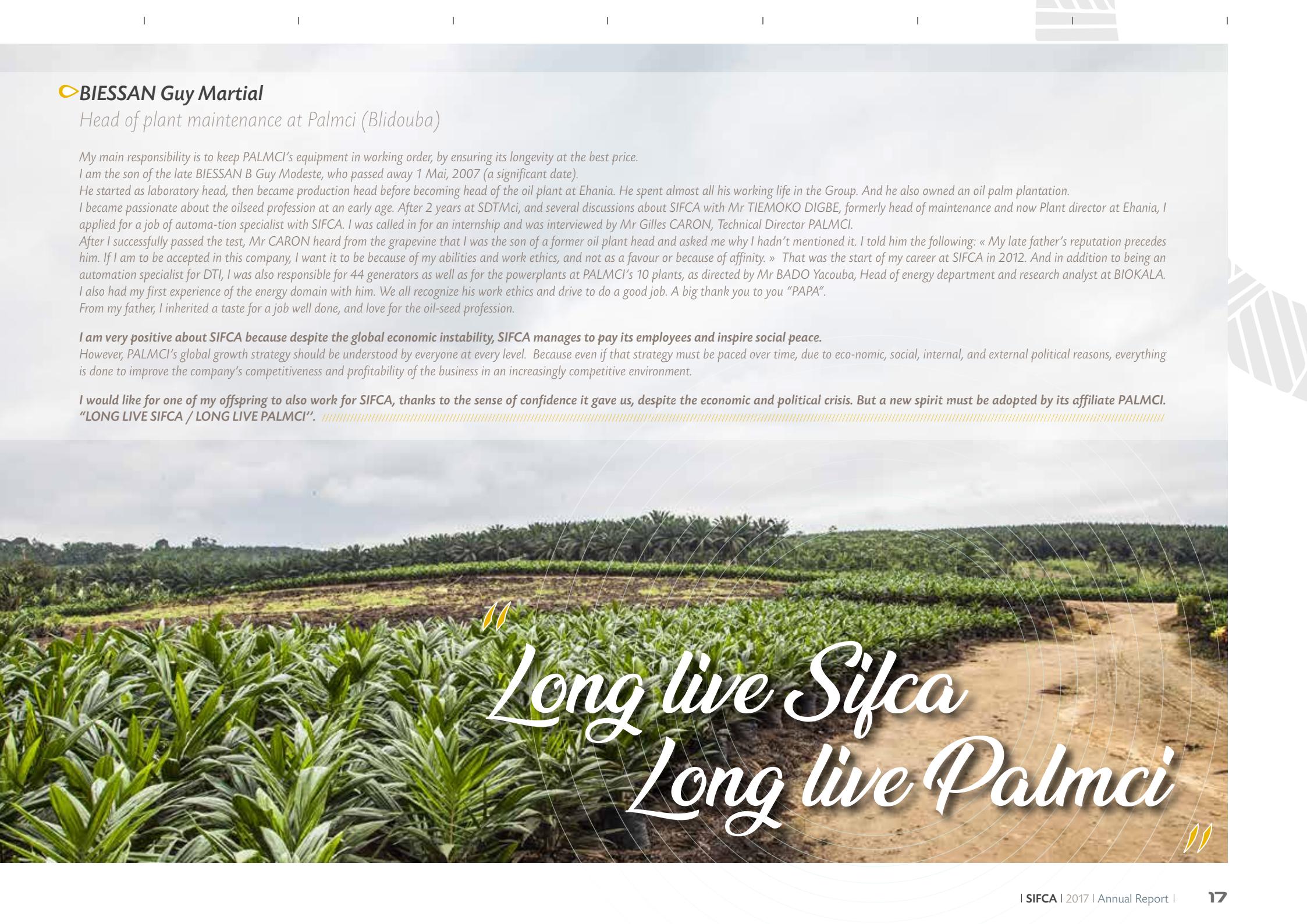
I also had my first experience of the energy domain with him. We all recognize his work ethics and drive to do a good job. A big thank you to you "PAPA".

From my father, I inherited a taste for a job well done, and love for the oil-seed profession.

I am very positive about SIFCA because despite the global economic instability, SIFCA manages to pay its employees and inspire social peace.

However, PALMCI's global growth strategy should be understood by everyone at every level. Because even if that strategy must be paced over time, due to economic, social, internal, and external political reasons, everything is done to improve the company's competitiveness and profitability of the business in an increasingly competitive environment.

**I would like for one of my offspring to also work for SIFCA, thanks to the sense of confidence it gave us, despite the economic and political crisis. But a new spirit must be adopted by its affiliate PALMCI.
"LONG LIVE SIFCA / LONG LIVE PALMCI".**



“*Long live Sifca
Long live Palmci*”

Le groupe Sifca

Succès avec ses **partenaires**

Les planteurs privés

Un solide partenariat

Encourageant l'initiative individuelle et coopérative, le Groupe SIFCA aide les planteurs ruraux à développer leurs exploitations, tout en leur proposant de nombreux outils et services susceptibles d'impacter positivement leur production et leur qualité de vie.

Cette stratégie efficace d'accompagnement permet ainsi aux planteurs de palmier à huile de fournir 60% des régimes de palme transformés par PALMCI et aux planteurs d'hévéa de fournir 80% des fonds de tasses traités par la SAPH.

Cette expérience qui booste le développement de la production est étendue par SIFCA au Ghana, au Liberia et au Nigeria, mais aussi dans la filière sucre en Côte d'Ivoire.

Quelle que soit la zone géographique, elle apporte des solutions durables en termes d'aide au développement, d'amélioration des conditions de vie et de relation durable avec les communautés locales. 

► Aide au développement



- **Encadrement des planteurs** : assistance technique, formation aux bonnes pratiques culturales, aide à la gestion des plantations des grands planteurs ;
- **Mise à disposition** de plants sélectionnés à haut rendement, de matériel et de petit outillage (Tasse, collier, support, perche, machette, ciseau, fauille, engrais, etc.) ;
- **Identification par GPS des plantations** privées pour une meilleure optimisation des circuits de récolte ;
- **Rapidité des règlements** des achats effectués auprès des planteurs ;
- **Collecte bord champ** des planteurs avec prise en charge de l'organisation de la logistique et de l'acheminement de la production vers nos points d'achat,
- **Communication régulière** avec les planteurs (rencontres, envoi de SMS)...

► Amélioration des conditions de vie



- **Accès à l'assurance-maladie** pour les planteurs et leurs familles ;
- **Mise en place d'une épargne** planteur dans le domaine de l'hévéa ;
- **Création d'emplois** ;
- **Création et amélioration des infrastructures** : routes, écoles, centre de santé, etc.
- **Sensibilisation au respect de l'environnement** et des normes de qualité ;
- **Lutte continue contre le VIH/Sida et le paludisme** : campagnes de dépistage, mise à disposition de moustiquaires imprégnées, etc.



Pour maintenir sa place de leader africain dans le domaine de l'hévéaculture et des oléagineux, le Groupe SIFCA assure la durabilité de l'activité grâce à une collaboration harmonieuse et essentielle entre l'agro-industrie et les planteurs privés.

Sifca

Successful *partnerships*

Private out growers

A solid partnership with private out growers.

By supporting individual and cooperative initiative, SIFCA helps private out growers develop their holdings, providing them with tools and services that can improve their production and quality of life.

This successful supervision policy is why private out growers supply 60% of the palm bunches processed by PALMCI; and 80% of the natural rubber processed by SAPH. Consequently, SIFCA has extended this production boosting experiment to Ghana, Liberia, and Nigeria, and even to the sugar sector in Côte d'Ivoire.

Whatever the place, it has proven to be a sustainable system for growth, improved living conditions and lasting relations with local communities.

► Quality of life improvement

- **Health insurance** for out growers and their families;
- **Implementation of a savings scheme** in the natural rubber sector;
- **Job creation;**
- **Creation and improvement of infrastructure:** roads, schools, health centres, etc.;
- **Education on environmental responsibility** and quality standards;
- **Ongoing action against AIDS and malaria:** testing campaigns, provision of impregnated mosquito nets, etc.



L'As de la Palme 2017 : N'Guetta Kokogny

► Development assistance

- **Out growers supervision:** technical support, training in proper cultivation methods, management assistance for larger holdings;
- **Provision of selected high-yield seedlings, equipment, and work supplies** (cups, collars, props, poles, machetes, shearing blades, sickles, fertilisers, etc.);
- **Identification of private holdings** through GPS for efficient collection;
- **Fast payment of purchases** from out growers;
- **Near-field collection**, with logistical and transportation support to our purchasing centres;
- **Regular interaction with out growers** (meetings, SMS) ...

To sustain its leadership position in Africa's natural rubber and oilseed sectors, SIFCA ensures sustainability by fostering a balanced collaboration between agro-industry and private out growers.

Les partenaires stratégiques

Strategic Partners



Depuis 2014, le Groupe SIFCA, à travers sa filiale Biokala, a signé un protocole d'accord portant sur l'édification et l'exploitation d'une centrale électrique alimentée par de la biomasse en Côte d'Ivoire.

Cette unité de production, d'une puissance installée de 46 MW, sera implantée dans le Sud-Est du pays, dans la région d'Aboisso (à une centaine de kilomètres à l'Est d'Abidjan).

Un partenariat avec le plus grand producteur d'électricité au monde pour ce projet qui répond à deux défis africains, et notamment ivoiriens : valoriser la biomasse générée par les activités agro-industrielles et répondre aux besoins en énergie dans un continent où le taux d'électrification est de moins de 40%. //

In 2014, SIFCA's Biokala affiliate partnered with EDF for the creation and management of a biomass energy plant in Côte d'Ivoire. The 46 MW plant is to be constructed in the South-Eastern part of the country, near Aboisso (about a hundred kilometres from Abidjan).

This partnership with the world's largest electricity producer addresses two African yet also specifically Ivorian challenges: to exploit the biomass resulting from agro-industrial activities and to meet energy needs – on a continent where the electrification rate is only 40%. //



Depuis 2002, le Groupe SIFCA entretient avec le Groupe MICHELIN un partenariat stratégique qui a contribué à donner au Groupe une position prépondérante dans la filière caoutchouc naturel en Afrique.

Ce partenariat solide et fructueux s'est renforcé en 2006 à travers l'acquisition par la Compagnie Financière Michelin (CFM) de 20% de SIPH, holding du pôle caoutchouc de SIFCA. Leader mondial de l'industrie pneumatique, MICHELIN apporte son expérience et son savoir-faire technique dans le domaine des plantations et de l'usinage du caoutchouc naturel. //

Since 2002, SIFCA and MICHELIN enjoy a strategic partnership that made SIFCA a dominant position in Africa's natural rubber sector.

This solid and fruitful cooperation was further strengthened in 2006, when Compagnie Financière Michelin (CFM) acquired 20% of SIPH - SIFCA's holding company in natural rubber. As the world's leader in tires, MICHELIN contributes a wealth of experience and knowledge to the management of natural rubber plantations and the processing of rubber. //



La force du Groupe SIFCA dans la filière Oléagineuse réside certes dans sa connaissance du terrain, son ancrage régional et sa longue expérience dans l'agro-industrie en Afrique, mais aussi dans un partenariat solide avec NAUVU (depuis 2008), joint-venture composée des deux acteurs singapouriens que sont WILMAR (premier raffineur d'huile de palme du monde) et OLAM (leader mondial dans le commerce de nombreuses commodités).

Cette alliance stratégique gratifie le Groupe SIFCA d'un savoir-faire technique et organisationnel de qualité dans l'exploitation et le développement de plantations, ainsi que dans la transformation des oléagineux d'une part, et de possibilités de négoce et de distribution d'autre part. //

SIFCA's strength in the oilseed sector is no doubt a product of its local knowledge, regional anchoring, and long-running experience of agro-industry in Africa – but also of its solid partnership with NAUVU (since 2008), a joint-venture made-up of the two Singaporean companies WILMAR (the world's largest palm oil refiner) and OLAM (world leader for a number of commodities).

This strategic alliance provides SIFCA with technical and organisational expertise about the management and extension of plantations, as well as the processing of oilseed, and distribution and sales opportunities. //

terra

Le Groupe SIFCA continue de moderniser et de rendre plus compétitive sa filiale sucrière Sucrivoire.

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. //

SIFCA continuously upgrades and improves the competitiveness of SUCRIVOIRE's sugar cane operations.

This explains its 20-year partnership with TERRA (formerly HAREL Frères), a Mauritius group specialised since 1838 in the management of sugar cane plantations, the processing of sugar cane and the marketing of sugar and derivatives such as alcohol and energy.

This is a great asset to SUCRIVOIRE's agricultural growth and processing equipment. //

ASEC Mimosas and SIFCA are a team since 1988, a partnership that has enabled both parties to do great things for Ivorian youth. The creation of Académie MimoSifcom in 1994 was no doubt the greatest of those achievements, with the Academy now a global reference for the training of young football players – and SIFCA further demonstrating its dedication to the development of the people of Côte d'Ivoire.

Over those 30 years, relations between the two have gone from strength to strength, and in recent years, they have joined forces to provide education for the young boarders at the training centre, who go for internships at SIFCA's Integrated Agro Centres during school breaks to grow their practical knowledge. If the aim is of course to help these 45 young Ivoirians become professional football players, special emphasis is placed on their education, complete with internships and a solid curriculum. The Academy's motto is: «The more the Man grows, the better chances the football player has».

The quality of the relationship between these two groups no doubt relates to their respective leadership position. And they have recently decided to continue this fantastic journey together. //



L'ASEC Mimosas et le groupe SIFCA sont unis depuis 1988 et ce partenariat a permis aux deux groupes de réaliser de grandes actions pour la jeunesse ivoirienne.

La création de l'Académie MimoSifcom en 1994 fut certainement la plus belle de ces réalisations puisqu'elle a permis à cette structure de devenir une référence mondiale en terme de formation de jeunes joueurs et à SIFCA de démontrer son implication dans le développement et l'éducation des populations en Côte d'Ivoire.

Au cours de ces 30 années, les relations des deux groupes n'ont cessé de se renforcer et ces dernières années ont vu se développer la collaboration dans l'éducation des jeunes pensionnaires du centre de formation, qui suivent des stages d'immersion dans les Unités Agricoles du groupe SIFCA pendant les vacances scolaires en vue de développer leurs connaissances pratiques. Si l'objectif est bien évidemment de former ces 45 jeunes ivoiriens au métier de footballeur, une importance particulière est accordée à leur éducation à travers ces stages et une scolarité exemplaire. Le credo de l'Académie MimoSifcom est le suivant : « Plus l'Homme grandit, plus la chance du footballeur est grande ».

La qualité de la relation qui unit ces deux groupes n'est certainement pas étrangère à la place de leader qu'ils occupent aujourd'hui chacun dans leurs domaines et ils ont réaffirmé récemment leur volonté de poursuivre cette fantastique aventure qui fait leur fierté. //

02 Notre gouvernance

Our governance

► Organisation Holding *Holding structure*



Alassane **DOUMBIA**

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



Pierre **BILLON**

Administrateur
Directeur Général de SIFCA
*Administrator
CEO of SIFCA*



Lucie **BARRY TANNOUS**

Administrateur
Secrétaire Général de SIFCA
*Administrator
General Secretary of the SIFCA Group*



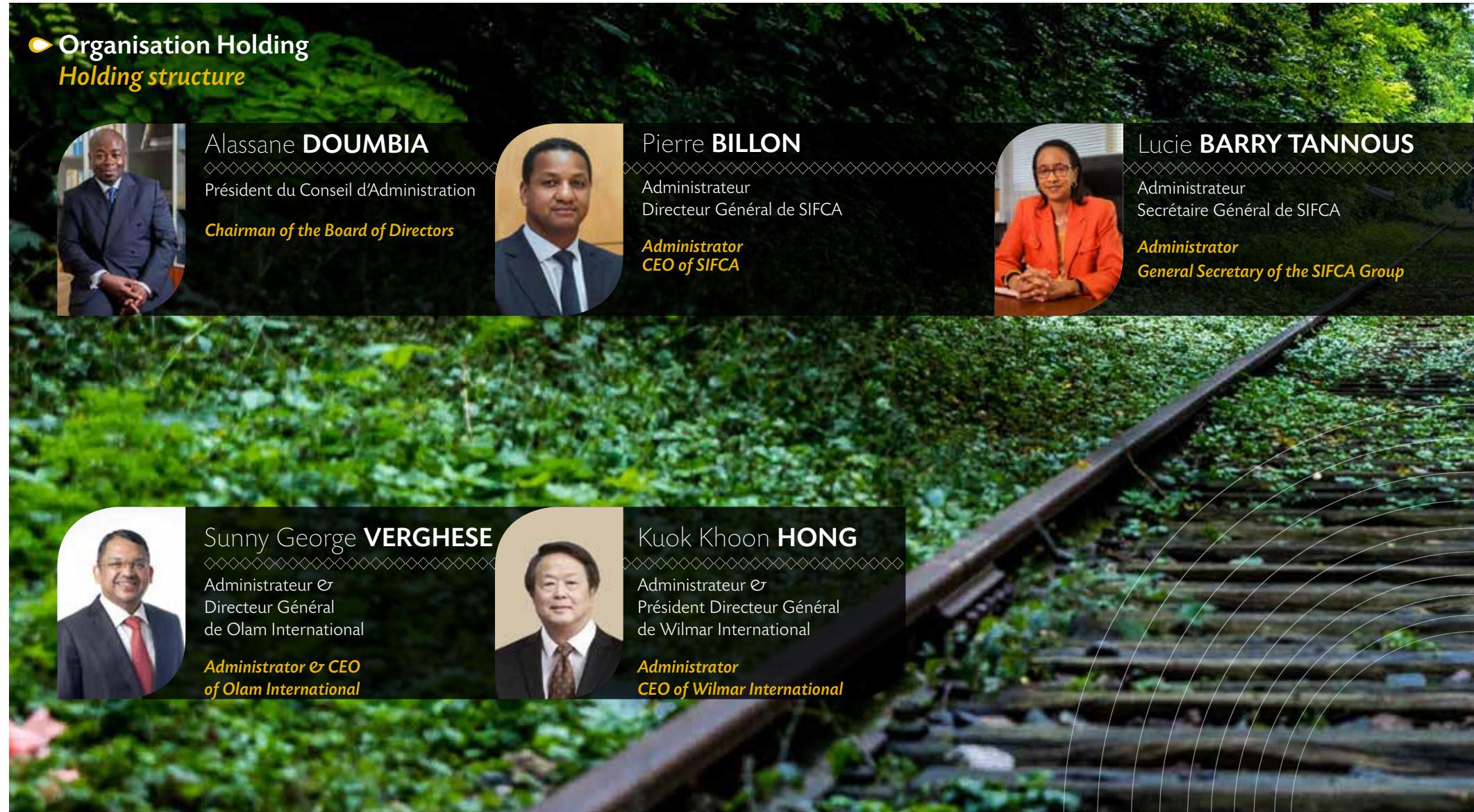
Sunny George **VERGHESE**

Administrateur &
Directeur Général
de Olam International
*Administrator & CEO
of Olam International*



Kuok Khoon **HONG**

Administrateur &
Président Directeur Général
de Wilmar International
*Administrator
CEO of Wilmar International*





David BILLON

Administrateur

Administrator



Nazaire GOUNONGBE

Directeur Général Adjoint de SIFCA
Chargé des Affaires Générales

**Deputy CEO
in charge of General Affairs**



Nicolas CHABOT

Directeur Général Adjoint de SIFCA
Chargé des Finances

Deputy CEO in charge of Finances

► **Organisation holding/filière**
Holding/sector structure

Bertrand **VIGNES**

Filière CAOUTCHOUC
Natural Rubber

Santosh **PILLAI**

Filière OLEAGINEUSE
Oil Seed

Michel **AKPANGNI**

Filière SUCRE
Sugar

03 Lettre à nos Actionnaires

Le poids de nos responsabilités

Les indicateurs du Groupe ont continué à montrer, en 2017, des signaux positifs pour nos trois grandes filières

Ces résultats sont la combinaison de plusieurs facteurs, dont la poursuite de la politique de gestion volontariste entamée depuis quelques années.

Les effets positifs de cette politique se retrouvent dans les résultats financiers, les investissements engagés au niveau de nos infrastructures et plantations, les ressources humaines ; mais également dans nos engagements sociétaux qui sont des garanties de durabilité et de performance pour l'avenir de notre entreprise.

RESPONSABILITÉ

Comme nous le savons, la Responsabilité d'une entreprise telle que le Groupe SIFCA l'engage vis-à-vis de ses actionnaires, mais aussi de tous ses partenaires et collaborateurs afin d'assurer la pérennité de nos activités.

RÉUSSITE

La réussite de SIFCA est aussi le fruit de ses orientations vers de nouvelles activités porteuses, des partenariats stratégiques noués et les différentes réorganisations qui lui ont permis de répondre aux défis de son temps. C'est également le résultat des politiques rigoureuses entamées il y a deux ans, allant de la réduction des charges à l'amélioration de nos rendements industriels et agricoles, en passant par la migration de nos systèmes d'information.

ENGAGEMENTS

Notre Groupe continue de renforcer son engagement en matière de développement durable, notamment sociétal, incarné par ailleurs par la Fondation SIFCA, créée en décembre 2014 et dont l'objectif premier consiste à freiner l'exode rural, en accompagnant les populations rurales qui vivent en dehors des zones d'intervention du Groupe.

Tous ces projets sociaux incarnent bien la volonté du Groupe SIFCA de placer l'être humain et l'environnement au cœur de ses actions. Ils permettent de perpétuer la vocation de SIFCA, entreprise familiale au cœur du développement africain.

DÉFIS

Les défis à relever dans le monde de demain sont nombreux : la croissance démographique, la sécurité alimentaire, le réchauffement climatique... et ils nous enjoignent à continuer à cultiver cette prise de conscience, afin de poursuivre notre croissance. L'activité de nos filiales en portera l'empreinte et permettra d'être plus que jamais en accord avec cette philosophie d'entreprise qui a toujours placé l'humain au centre de ses préoccupations comme nous l'inspire chaque jour nos pères fondateurs.



Letter to our Shareholders

Duty to our **commitments**

*"Humans first
as our forefathers remind us"*

SIFCA's 2017 performance indicators have remained positive for our three sectors.

This achievement results from a combination of factors, including the proactive management policy initiated in recent years.

That policy's positive impact is felt in the financial results, the investments made in our infrastructure and plantations, our human resources; and our societal commitment to guarantee the sustainability and future performance of our company.

ACCOUNTABILITY

As we are all aware, Responsibility for a group such as SIFCA is to its shareholders, but also to all its partners and collaborators, to ensure the longevity of our business. We should always remember that our daily work provides stable revenues to about half a million families over six countries. All our collective efforts have made it possible to uphold this remarkable entrepreneurial success, sometimes in the face of difficult market or environmental conditions.

SUCCESS

SIFCA's success is also a product of its exploring new and promising sectors, concluding strategic partnerships and reorganizing itself to keep up with the times. Rigorous policies implemented two years ago have also contributed, from the reduction of operating costs to the improvement of our agricultural and industrial yields, and the migration of our IT systems.

The new governance implemented last year has ensured the implementation of our growth strategies and proper support for our affiliates. Additionally, the agricultural base of our business comes with an environmental protection duty - which is why our « Zero Deforestation » pledge is completely aligned with the sustainable growth policy we have been deploying for decades.

COMMITMENTS

SIFCA is continuously strengthening its sustainable growth commitments, especially in the social sphere. As such, the SIFCA Foundation created in December 2014, works to slow migration from rural areas by supporting rural communities outside the Group's existing footprint.

All such social initiatives prove how SIFCA keeps humans and the environment at the heart of its activities. They help sustain SIFCA's mission as a family-owned business contributing to the development of Africa.

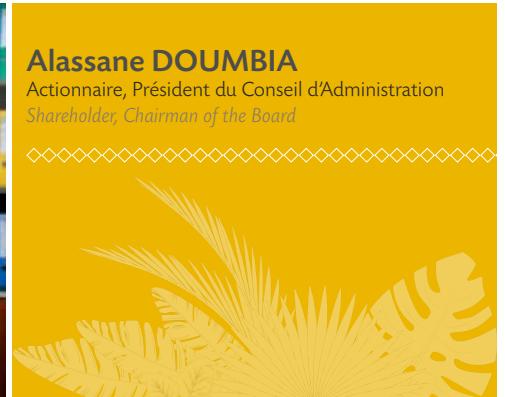
CHALLENGES

Many challenges await us tomorrow: population growth, food security, global warming... And those challenges push us to keep raising this awareness, in order to keep growing. It will show in the operations of our affiliates and help us stay true to a corporate philosophy that has always placed Humans first, as our forefathers remind us daily.



Alassane DOUMBIA

Actionnaire, Président du Conseil d'Administration
Shareholder, Chairman of the Board



04 Stratégie du Groupe

Croissance et innovation, dans la fidélité à nos Valeurs

○ Le bilan de l'année 2017 permet de conforter les choix qui ont été adoptés par le Groupe SIFCA dans ses orientations stratégiques et organisationnelles.

Les résultats du dernier exercice font en effet apparaître une amélioration de l'ensemble des ratios financiers, avec un résultat net consolidé qui a retrouvé des niveaux d'avant crise, et des gains de productivité qui ont permis d'abaisser nos seuils de rentabilité. Cette embellie, bien que réconfortante, est largement due à la hausse trop brève des cours du caoutchouc sur le début de l'année 2017, mais cela nous incite à redoubler d'efforts car nous savons que nous pouvons développer bien plus encore le formidable potentiel de nos filières agro-industrielles.

Les valeurs qui fondent l'identité du Groupe SIFCA

Responsabilité, Ethique et Qualité, font partie intégrante de la stratégie du Groupe. Nous mettons perpétuellement ces valeurs au cœur de nos actions pour relever les défis du temps présent, en termes de performances et de développements, mais aussi pour mieux préparer l'avenir que nous léguerons aux générations futures. Nous devons travailler à la réussite d'un modèle de durabilité qui assurera la pérennité de nos sociétés.

Dans cet objectif, notre capacité à innover et à être des précurseurs sera déterminante.

Notre statut de société agro-industrielle leader en Afrique de l'Ouest nous engage au respect des enjeux environnementaux.

En cela, l'engagement « Zéro Déforestation », présenté avec succès au Salon international de l'Agriculture et des Ressources Animales (SARA) d'Abidjan en novembre 2017, est une belle illustration de notre détermination.

Cet engagement confirme la volonté du Groupe d'accroître ses niveaux de production et de qualité par une amélioration de ses outils de performance, sans pour autant sacrifier ce qui relève du bien commun, et cela nous impose une certaine capacité à innover.

C'est dans cette logique d'innovation et de durabilité que le projet Biovéa porté par la société Biokala, filiale du Groupe SIFCA, a été pensé aux fins de produire de l'énergie renouvelable.

Cette énergie verte sera produite à partir des déchets de nos activités agricoles en respect de l'environnement, notre bien commun à tous. Soutenu par le Gouvernement ivoirien, en partenariat avec l'opérateur français EDF et la société de développement d'infrastructures MERIDIAM, Biovéa est un projet ambitieux, pourvoyeur d'emplois, qui permettra de dynamiser les zones rurales en augmentant les revenus des planteurs villageois et en améliorant les conditions de vie des communautés rurales.

A l'image du projet Biovéa, le Groupe SIFCA développe d'ambitieux projets dans toutes ses filières pour accroître la taille de ses activités, réduire ses coûts de production, améliorer sa compétitivité et sa résistance aux chocs des cours des matières premières.

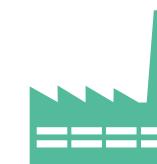
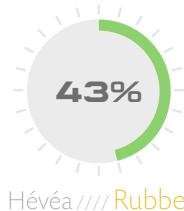
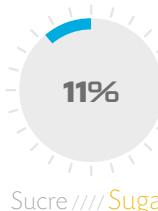
Nous devons augmenter la taille de nos plantations industrielles, car ce sont nos plantations industrielles qui nous permettent de créer le plus de valeur ajoutée. Nous devons augmenter nos capacités industrielles afin de pouvoir absorber l'augmentation des productions agricoles et aussi parce que nos marges de transformations industrielles sont indépendantes des variations des cours des matières premières. Bien entendu, les créations de plantations industrielles étant toujours accompagnées

“cultiver notre croissance” de créations de plantations villageoises. Le modèle d'affaire du Groupe évolue donc

naturellement d'un modèle de planteur industriel vers deux modèles juxtaposés : l'un de planteur industriel et l'autre de transformateur industriel largement tourné vers les producteurs villageois. Dans les produits de grande consommation que nous fabriquons, nous devons augmenter et diversifier notre offre de produits finis pour améliorer notre force de distribution et capter le fort potentiel que nous avons en étant présent sur toute la chaîne de valeurs de nos filières.

En définitive, nous devons inlassablement cultiver notre croissance, en mettant toujours l'Humain au centre de nos préoccupations, en corrélant notre performance économique aux intérêts de nos partenaires, de nos planteurs et de nos collaborateurs. Ils contribuent par leur implication quotidienne au développement du Groupe SIFCA.

Qu'ils en soient remerciés. 



La remontée des cours au début de l'année 2017, à des niveaux pourtant bien inférieurs à ceux que nous avions connus au début de la décennie, nous a permis de matérialiser brièvement le fort potentiel de nos activités dans cette filière. En effet, malgré une retombée trop rapide des cours, l'essentiel du résultat net consolidé du Groupe SIFCA a été obtenu grâce à la bonne performance de notre filiale SIPH, holding de nos activités de caoutchouc naturel.

Cependant, après la reprise des cours amorcée en fin d'année 2016 et qui s'est poursuivie sur le premier trimestre 2017, les cours ont retrouvé leur niveau de bas de cycle, soit 1,30€/kg sur les trois derniers trimestres de l'année 2017.

Grâce à une bonne maîtrise de nos charges, le résultat net consolidé de la SIPH s'est établit à 36,4 millions d'euros contre un résultat de 9,7 millions d'euros en 2016.

Le Groupe a poursuivi sa stratégie de développement en multipliant sa production par trois depuis l'an 2000. Aujourd'hui, avec une production de 231 milliers de tonnes, le Groupe consolide sa position de leader africain en caoutchouc naturel, la production totale du continent étant estimée en 2017 à 745 milliers de tonnes.

En 2017, nous avons renforcé notre partenariat avec le Groupe MICHELIN qui a agi de concert avec le Groupe SIFCA en lançant une offre publique d'achat simplifiée sur les titres SIPH, ce qui a permis aux deux actionnaires de références de la SIPH, SIFCA et MICHELIN, de renforcer leurs participations dans cette société. Cette stratégie de croissance, soutenue par les actionnaires de référence, s'est traduite par une reprise des investissements en 2017 et qui se poursuivront dans les années à venir. Notre développement continue de se porter sur les extensions de nos capacités d'usinage, afin de faire face aux productions croissantes des planteurs villageois, et sur le renouvellement et l'extension de nos plantations propres.

Grâce au dynamisme des planteurs ivoiriens et ghanéens, mais aussi par notre effort de renouvellement et d'extension des cultures de nos plantations propres, nous pourrons atteindre une production de 400 milliers de tonnes à l'horizon 2025.

Les activités oléagineuses du Groupe ont globalement été en deçà de nos attentes sur l'année 2017, cela malgré les efforts remarquables de nos collaborateurs et malgré une légère remontée du cours de l'huile de palme brute à 736 USD/T sur l'année 2017.

Les performances agricoles de nos plantations industrielles ont toutefois été satisfaisantes et nos achats des productions villageoises ont aussi augmentés. Cela traduit notre capacité à juguler la concurrence dans un environnement réglementaire parfois défavorable, notamment en Côte d'Ivoire où PALMCI doit lutter contre des huiliers qui ne respectent pas toujours les règles de la filière représentée par l'AIPH (Association Interprofessionnelle du Palmier à Huile), afin d'en obtenir un avantage concurrentiel. Face à cette concurrence déloyale, le Groupe a entrepris des actions auprès du Gouvernement ivoirien dont nous attendons qu'elles se traduisent par un meilleur fonctionnement de la filière, grâce notamment à la création, par l'Assemblée nationale ivoirienne le 03 août 2017, d'une autorité de régulation de la filière hévéa et palmier à huile.

Si les productions d'huile de palme brute de toutes nos filiales ont été en hausse, le raffinage et la commercialisation d'oléine et de sous-produits ont connu des difficultés en Côte d'Ivoire, principalement en raison de nombreux facteurs socioéconomiques défavorables tels que de multiples grèves dont celles de notre fournisseur de gaz naturel, les conditions des infrastructures routières dans l'ouest, et le règlement communautaire 14 sur le transport international par voie routière. Tous ces événements ont conduit à des arrêts de production imprévus, avec de forts impacts négatifs sur la commercialisation de nos produits finis.

En dépit de résultats conjoncturels mitigés, un ambitieux programme d'investissement a été décidé afin de renforcer nos capacités industrielles et commerciales. Ce plan a été accompagné par un renforcement de l'implication du Groupe Wilmar dans la gestion opérationnelle des activités oléagineuses du Groupe.

Fort de sa présence sous régionale avec WILMAR, désormais actionnaire unique de NAUVU, le Groupe SIFCA peut raisonnablement continuer à développer sa stratégie d'extension de ses productions agricoles, de ses capacités de transformations industrielles et de distribution commerciale afin de consolider sa position de leader dans l'industrie Oléagineuse d'Afrique de l'ouest.

La campagne sucrière 2016/2017 de SUCRIVOIRE s'est achevée avec une production de 77,6 milliers de tonnes contre 94 milliers de tonnes prévues au budget, et contre une production de 86,3 milliers de tonnes sur la campagne 2015/2016.

Ceci s'explique principalement par de mauvaises conditions climatiques, par l'usinage de cannes dégradées à la suite d'attaques de chenilles Borer sur le site de Borotou, ainsi que par la récolte de cannes non matures à Zuenoula conséquence de la récolte tardive de la campagne 2015 / 2016.

SUCRIVOIRE a donc été contraint de recourir à d'importantes importations afin de faire face à une demande de sucre toujours soutenue sur le marché domestique ivoirien. Les ventes réalisées en 2017 atteignent 108 milliers de tonnes contre 102,4 milliers de tonnes en 2016.

En résultat des importations sur lesquelles nos marges commerciales sont relativement faibles, le résultat net de Sucrivoire est passé de 4,26 milliards de francs CFA en 2016 à 3,14 milliards de francs CFA en 2017.

Au niveau opérationnel, nous devons saluer les performances de nos deux sucreries qui ont réalisé en 2017 des records en termes de débit de broyage et en réduction de pertes d'usinage. Ces résultats encourageants sont les conséquences d'importants investissements engagés au cours des dernières années. Nous notons également qu'en avril 2017, les sites de Borotou et d'Abidjan ont été certifiés ISO 9001 version 2008.

En 2018, nous travaillerons à la certification ISO 9001 dans sa version 2015, pour les trois sites de Sucrivoire.

Toute les équipes de SUCRVOIRE sont pleinement mobilisées afin d'obtenir de la campagne 2017/2018 des résultats à la hauteur de nos potentiels.

Au-delà de la campagne 2017/2018, nous devons surtout noter la mise en œuvre du plan 160 MTS qui vise une production de 160 milliers de tonnes à l'horizon 2022, pour faire face à la croissance de la demande ivoirienne. Dans cet ambitieux projet, les Groupes SIFCA et TERRA, actionnaires de référence de SUCRIVOIRE, vont renforcer leur partenariat afin d'accélérer le programme de modernisation des techniques agricoles et industrielles de SUCRIVOIRE.



Pierre BILLON

Actionnaire, Directeur Général
Shareholder, CEO



“cultiver notre croissance”

Group Strategy - Words from the CEO

Growth and innovation with **respect for our Values**

○ The 2017 performance vindicates SIFCA's pertinent strategic and organizational choices.

Indeed, results from the past financial year show an improvement in all financial ratios, with a consolidated net profit on par with pre-crisis levels, and productivity gains resulting in lower break-even points. Yet most of this improvement, no matter how good it feels, results from a short-lived increase in rubber prices early in 2017. Nonetheless, it inspires us to intensify our efforts, since we know that we can further push the awesome potential of our agro-industrial sectors.

SIFCA's founding values – namely: Responsibility, Ethics and Quality – remain central to our corporate strategy. They are at the heart of our initiatives to meet present-day performance and growth challenges, as well as better anchor our legacy for future generations. We must succeed in ensuring the sustainability of our companies. For this, our ability to innovate and take the lead is essential.

Our position as leading agro-industrialists in West Africa underlines our environmental responsibility. As such, the successful launch of our « Zero Deforestation » pledge at the November 2017 edition of the Abidjan international agriculture and livestock fair (SARA) illustrates our commitment. This pledge confirms SIFCA's ambition to increase production and quality levels through performance gains, without sacrificing the common good. And this naturally calls for innovation.

This drive for innovation and sustainability is key to SIFCA-affiliate BIOKALA's Biovéa renewable energy project. That green power will be generated from the environmentally-friendly transformation of our agricultural by-products. With support from the Government of Côte d'Ivoire, and through a partnership with France's EDF and infrastructure development company MERIDIAM, Biovéa is an ambitious job-creating initiative that will spur growth in rural areas by increasing out growers' income and improving living conditions for rural communities.

As Biovéa shows, SIFCA drives ambitious initiatives across the group, to grow business, lower production costs, and improve competitiveness and resilience to price fluctuations. We must increase the size of our industrial plantations, as they generate the most added-value. We need larger industrial capabilities to process larger harvests, and because our industrial margins are not impacted by variations in raw material prices. Of course, the growth of industrial plantations always comes with that of village plantations. So, the group's business model is naturally moving from that of an industrial planter to two juxtaposed models: one as industrial planter, and the other as industrial processor of village plantations' output. We must also grow and diversify our mass-market consumer offer, to grow our distribution capabilities and take fuller advantage of our presence across the value chain.

In summary, we must endlessly cultivate our growth, keeping Human Beings at core, by linking our business performance to the needs of our partners, out growers and collaborators. They deserve our thanks for their daily contribution to SIFCA's success. //

○ In the natural rubber sector

Despite their being much lower than at the start of the decade, better prices in early 2017 briefly showed the great potential of this sector. Indeed, despite prices regressing too quickly, most of SIFCA's consolidated net profit came from the performance of our SIPH affiliate, which encompasses our natural rubber business. Unfortunately, after starting to rise in late 2016 up to the first quarter of 2017, prices went down again to €1.30/kg during the last 3 quarters of 2017.

With proper control of operating costs, SIPH's consolidated net profit reached 36.4 million Euros, versus 9.7 million Euros in 2016.

The group has upheld its growth strategy, tripling output since 2000. Today, the group's 231 thousand tonnes output strengthen its African leadership position in natural rubber – with overall production for Africa estimated at 745 thousand tonnes in 2017.

In 2017, we deepened our partnership with MICHELIN, through a simplified tender offer for SIPH stock that helped SIFCA and MICHELIN increase their already significant share in that company. With support from the core shareholders, this growth strategy resulted in larger investments in 2017, to be sustained in the coming years. Our growth continues to focus on extending our processing capabilities -needed to handle the growing output from village plantations - and on the renewal and extension of our own plantations.

Thanks to the commitment of Ivorian and Ghanaian planters, as well as our own plantations' renewal and extension activities, we will produce 400 thousand tonnes by 2025. And SIFCA must take full advantage of this potential. //

Our ability to innovate and take the lead
is essential.

Pierre BILLON
Actionnaire, Directeur Général
Shareholder, CEO

In the oilseed sector

Overall, SIFCA's oilseed activities performed below expectations in 2017.

Despite the remarkable work of our collaborators and a slight improvement in crude palm oil prices to US\$736 USD/T in 2017.

Our industrial plantations did perform well however, and our purchase of village plantations' output also increased. This shows our ability to offset competition in a sometimes-unfavourable regulatory framework, especially in Cote d'Ivoire where PALMCI must fight for competitive advantage against oil processors who do not always abide by the rules set by inter-professional palm oil association AIPH. Faced with this unfair competition, SIFCA has petitioned the Ivorian Government, hoping for an improved competitive field, especially through the National Assembly's creation of a Natural Rubber and Palm Oil Sectors Authority in August 2017.

While our affiliates' crude palm oil output has increased, the processing and marketing of olein and associated by-products did experience challenges in Cote d'Ivoire, mainly because of unfavourable socioeconomic events - such as multiple strikes, including at our natural gas supplier, poor road conditions in the Western part of the country, and community ruling #14 governing international road transport. This led to unexpected production interruptions, with high negative impact on the marketing of our finished products.

Despite this mixed performance, we approved an ambitious investment program to strengthen our industrial and marketing capabilities. That plan benefited from increased WILMAR participation in the operational management of our oilseed activities.

In the sugar cane sector

SUCRIVOIRE's 2016/2017 sugar harvest hit 77.6 thousand tonnes versus a budgeted 94 thousand tonnes, and 86.3 thousand tonnes in 2015/2016. This is mostly due to unfavourable weather conditions, the processing of canes damaged by the Borer caterpillar, and the harvesting of immature canes in Zuenoula resulting from the late 2015/2016 campaign.

SUCRIVOIRE therefore had to import large quantities to satisfy the ever-growing sugar demand in Côte d'Ivoire. Sales reached 108 thousand tonnes in 2017, versus 102.4 thousand tonnes in 2016. Since imports yield relatively low commercial margins, SUCRIVOIRE's net income dropped from 4.26 billion FCFA in 2016 to 3.14 billion FCFA in 2017.

At the operational level, we must highlight the 2017 performance of our two sugar plants in 2017, which both achieved record crushing and waste reduction levels. Such encouraging achievements follow large-scale investments in recent years. We also note that in April 2017, our Borotou and Abidjan sites received 2008-version ISO 9001 certification. In 2018, we will strive for 2015-version of the ISO 9001 certification at all three SUCRIVOIRE sites.

All SUCRIVOIRE teams are committed to the 2017/2018 campaign meeting our expectations. Beyond the 2017/2018 campaign, we must further highlight the implementation of Plan 160 MTS, aiming to produce 160 thousand tonnes by 2022 to meet the growing Ivorian demand. For this ambitious project, SIFCA will strengthen its partnership with TERRA - key SUCRIVOIRE shareholder - to accelerate the modernization of SUCRIVOIRE's agricultural and industrial methods.



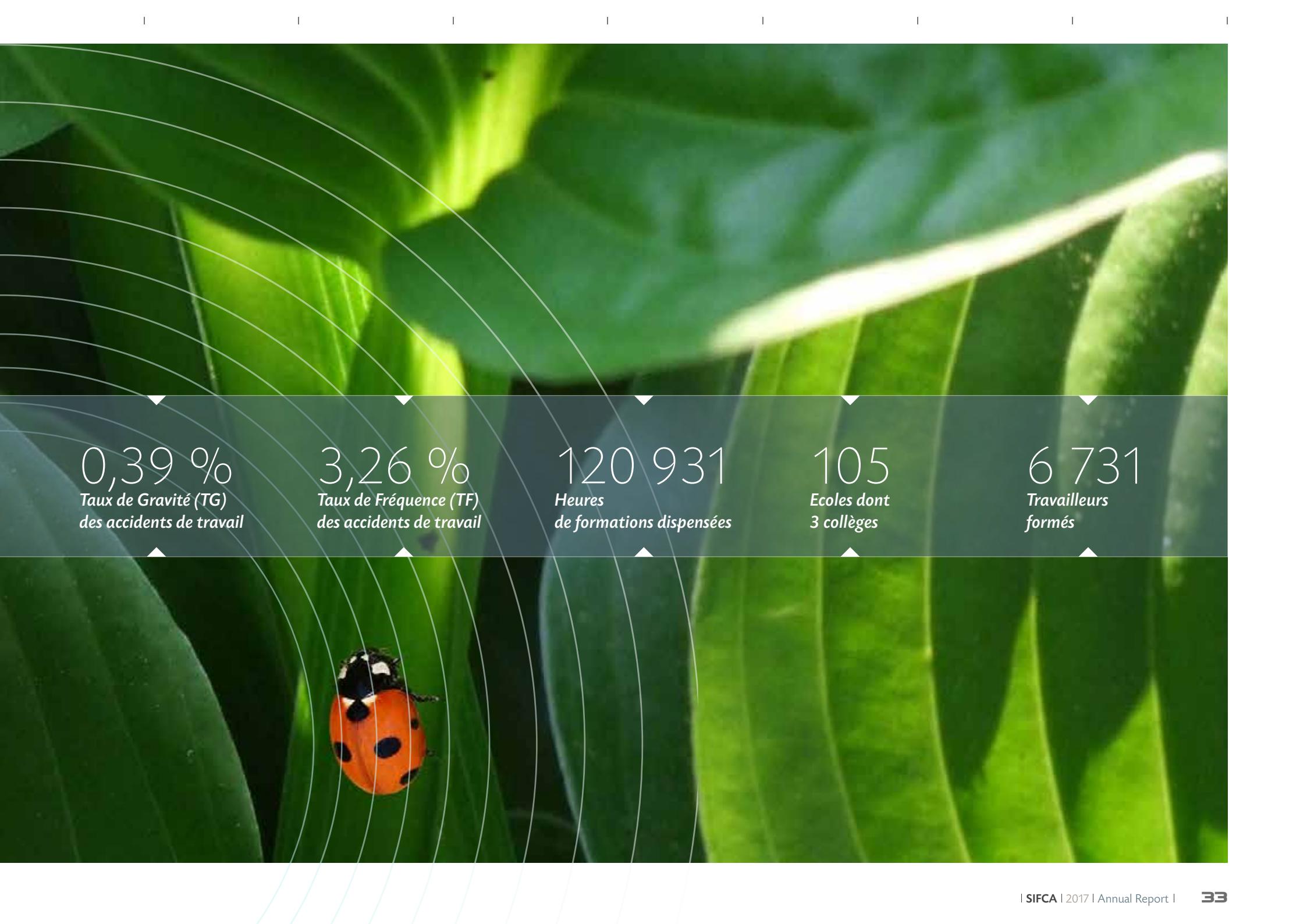
33 210
*Employés
dont 16 322 permanents*

78
*Centres
de santé*

4 000
*Naissances dont 2 200
issues des communautés locales*

11 722
*Dépistages volontaires
au VIH/SIDA*

390 192
*Consultations dont
148 994 issues des communautés*



0,39 %
*Taux de Gravité (TG)
des accidents de travail*

3,26 %
*Taux de Fréquence (TF)
des accidents de travail*

120 931
*Heures
de formations dispensées*

105
*Ecoles dont
3 collèges*

6 731
*Travailleurs
formés*

05 Politique de durabilité

Un engagement du Groupe

Construire notre engagement dans la durabilité



Code de conduite SIFCA

L'éthique est au cœur de la gouvernance du Groupe SIFCA.

Chacune des filiales, y compris la holding, a déployé un code de conduite qui résume l'esprit, les références et les valeurs clés de SIFCA que sont la Responsabilité, l'Ethique et la Qualité (REQ). Ce code de conduite a pour but de faire respecter les principes universels des droits de l'Homme, de renforcer la lutte contre la corruption et la fraude. Il aide à promouvoir le respect du client, l'éthique dans les relations avec les fournisseurs et les sous-traitants. Il soutient également le professionnalisme du personnel du Groupe.

Des comités d'éthiques ont été installés de 2016 à 2017 au sein de chaque filiale et à la holding. //

Système de management QHSE certifié

Le Groupe SIFCA a fait le choix d'un système de management qualité, sécurité, environnement pour l'ensemble de ses filiales.

Chaque filiale du Groupe met en œuvre les normes qualité ISO 9001, Environnement ISO 14001 ainsi que la norme sécurité OHSAS 18001. Des audits sont régulièrement réalisés par les organismes de certification SGS, Bureau Veritas, DNV aboutissant à la reconduction des certificats. //

Site	Bureau VERITAS ISO 9001	DNV France ISO 9001	SGS ISO 9001	DNV France ISO 14001
SUCRIVOIRE - Borotou Koro		Avril 2018		
SAPH - Tous les 5 sites	Décembre 2019			
PALMCI - Ehania		Septembre 2018	Juillet 2018	
PALMCI - Toumanguïé		Février 2018		
PALMCI - Irobo		Septembre 2018		
SANIA Cie				
GREL	Avril 2018			

Engagement durabilité

Le Groupe SIFCA s'est engagé dans le développement durable en 2007 à travers 6 engagements prioritaires que sont :

Eng. 1 : Politique hygiène et sécurité.

Eng. 2 : Port des EPI et équipements sécurisés.

Eng. 3 : Logements.

Eng. 4 : Prévention des maladies infectieuses (VIH/Sida et paludisme).

Eng. 5 : Pollutions et impacts environnementaux.

Eng. 6 : Communautés et développement local.

Ces différents engagements ont été soutenus par diverses chartes hygiène et sécurité, environnementale, sociale, contre le VIH/Sida, mais également des règles et des critères de préservation de la biodiversité.

En juillet 2016, le Groupe s'est engagé dans le concept « Zéro Déforestation » qui consiste en la préservation de la biodiversité et la valorisation des bonnes pratiques agricoles sur l'ensemble de ses plantations industrielles.

Durant l'année 2017, le Groupe a mené des actions fortes pour tenir son engagement Zéro Déforestation.

Lors du Salon de l'Agriculture et des Ressources Animales d'Abidjan (SARA) en décembre 2017, le Groupe a mis en place une forêt tropicale pour sensibiliser l'opinion nationale et internationale sur l'importance de la biodiversité dans l'équilibre du climat.

En janvier 2018, dans une démarche d'amélioration continue, le Groupe a lancé sa nouvelle politique de durabilité qui reprend toutes les chartes. Celle-ci place toujours l'Humain et l'Environnement au cœur de notre quotidien à travers trois axes stratégiques :

1. Respect des droits de l'homme.

2. Développement responsable de nos opérations agricoles et industrielles.

3. Meilleures pratiques de gestion.

Cette politique est en cours de déploiement sur l'ensemble des sites agro industriels du Groupe. //

► EMPLOIS JUSTES ET DURABLES

SIFCA avec son activité à forte intensité de main-d'œuvre et l'implantation de ses Unités Agricoles Intégrées en zones rurales, contribue aux aspirations de la population, particulièrement de la population rurale à accéder à un travail productif, convenablement rémunéré et sans discrimination du genre.

Tous les travailleurs du Groupe bénéficient d'une protection sociale pour leurs familles, de meilleures perspectives de développement personnel et d'insertion sociale. Cela permet aux travailleurs de s'organiser et de participer aux décisions qui affectent leur vie et leur région.

Pour évaluer le niveau de satisfaction de ses employés, SIFCA réalise régulièrement des enquêtes sur le climat social qui prévaut au sein de ses entités. //

► PROTECTION SOCIALE DES COLLABORATEURS

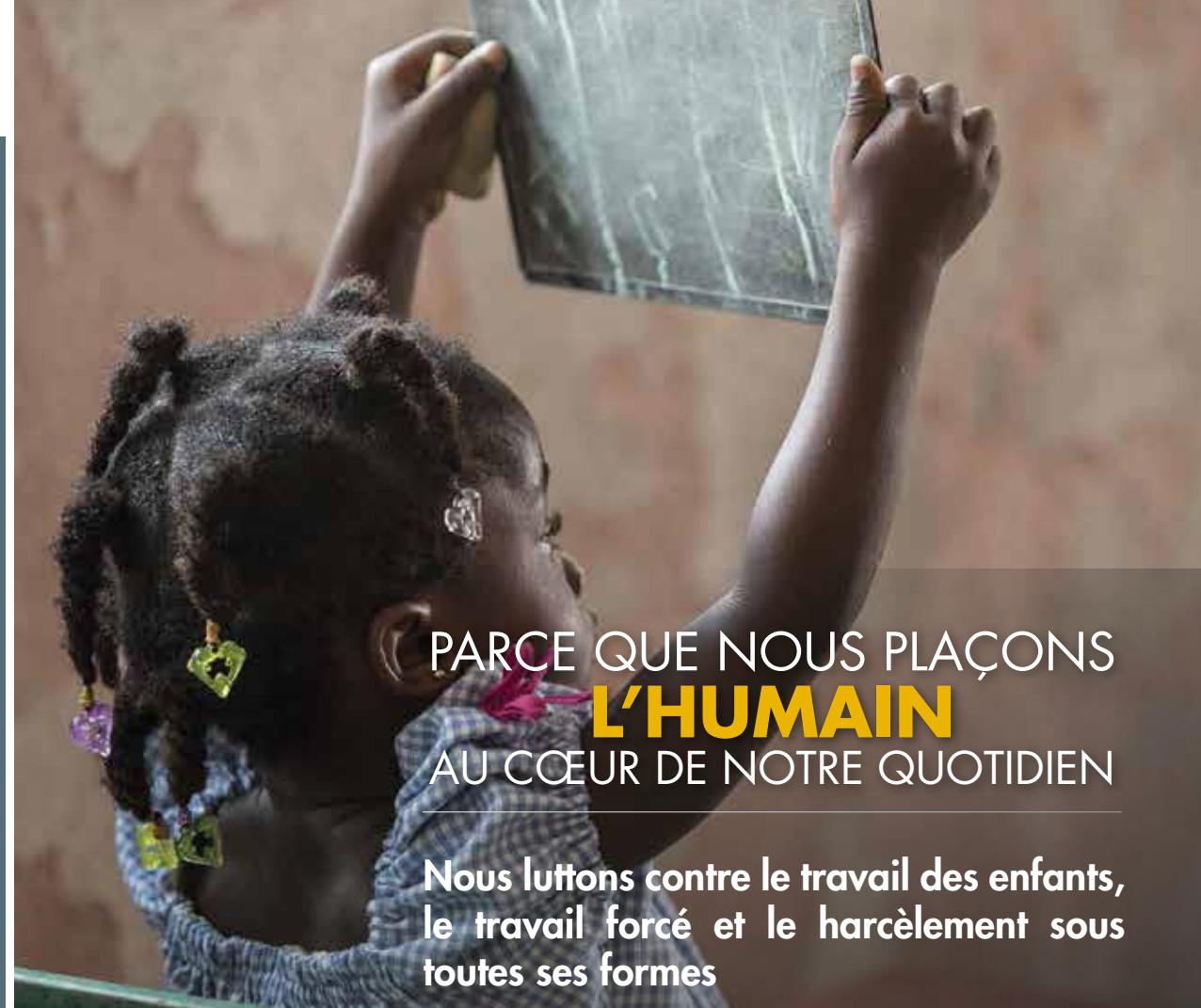
Toutes les entités du Groupe se conforment au régime de protection sociale des pays de leur implantation. Tous les employés du Groupe et leurs ayants droit bénéficient d'une assurance-maladie et d'un accès aux soins de santé dans les différents centres de santé du Groupe.

Par ailleurs, SIFCA et ses entités constituent un capital (un complément de retraite) pour leur personnel via un contrat d'assurance collectif dénommé « Epargne retraite complémentaire ».

Le montant des cotisations est supporté à hauteur d'un tiers par l'employé et de deux tiers par l'employeur, et la somme revient au travailleur après cinq années passées au sein du Groupe. //

► FORMATION

SIFCA élaboré et exécute chaque année un programme de formation pour l'ensemble de son personnel, afin de développer les compétences dans une perspective d'un meilleur rendement. //



PARCE QUE NOUS PLAÇONS
L'HUMAIN
AU CŒUR DE NOTRE QUOTIDIEN

**Nous luttons contre le travail des enfants,
le travail forcé et le harcèlement sous
toutes ses formes**

► SANTÉ ET SÉCURITÉ AU TRAVAIL

La santé et la sécurité des employés constituent les deux premiers engagements de la stratégie de développement durable de SIFCA.

Pour ce faire, le Groupe déploie une politique systématique et inclusive d'hygiène et de sécurité au travail, assure à ses travailleurs des Equipements de Protection Individuelle et exécute un programme rigoureux de surveillance médicale des travailleurs.

Le suivi régulier des indicateurs de santé et sécurité, à savoir le taux de fréquence et le taux de gravité, est effectué. Une analyse systématique des accidents de travail permet d'ajuster la stratégie de prévention et la mise en œuvre d'actions d'amélioration. //

Préserver l'Environnement

SIFCA a conscience de l'importance de son rôle dans la protection de l'Environnement.

Pour exercer cette responsabilité, le Groupe s'attelle à hiérarchiser et à maîtriser ses impacts environnementaux, à modifier les comportements, à faire évoluer les pratiques et à diminuer les conséquences néfastes sur l'Environnement de ses activités.

Les filiales GREL, Palmci et Sucrivoire continuent de déployer leurs plans de gestion environnementale et sociale qui sont régulièrement audités par des cabinets d'études conformément aux critères de performance de la Société Financière Internationale (SFI). Un rapport annuel de gestion environnemental et social est produit à cet effet.

Particulièrement en 2017, SAPH a débuté ses différentes analyses environnementales par son site de Bongo. Il est prévu une extension des bassins de lagunage qui fait partie du périmètre de certification. Par ailleurs, les plans d'opération interne des sites de Touphah, Bongo et Bettié sont en cours de validation. //

Gérer les déchets

Grâce aux innovations dans le recyclage et la valorisation des déchets, SIFCA déploie des solutions permettant d'augmenter la valeur d'usage des ressources prélevées.

Des installations appelées « Reclaim Rubber » et installées sur les sites de Bongo et de Rapides-Grah, à SAPH, permettent de reprendre dans le process des granulés contaminés auparavant considérés comme déchets.

SIFCA est en constante réflexion pour trouver des solutions pour l'optimisation et la revalorisation via la valorisation énergétique des sous-produits (rafles, fibres, coques de palmistes, bagasses, chips d'hévéa) et le recyclage de l'eau.

Une grande partie des eaux issues des derniers bassins de lagunages est également réutilisée dans le process afin d'économiser les prélèvements par pompage de la nappe ou des cours d'eau. Des mécanismes de tri et de valorisation de déchets sont mis en œuvre dans chacune des filiales.

Des essais de compostage de déchets organiques sont réalisés sur les sites de Borotou-Koro et de Bongo. //

Suivi du traitement des déchets de la filière hévéicole

Les déchets solides, huiles et graisses, produits chimiques, sont triés et enlevés par des prestataires agréés.

Désignation	2017	2016	Evolution
Déchets non dangereux produits	476.99	407.27	17%
Déchets dangereux produits	65.98	22.77	190%
Déchets non dangereux valorisés	438.78	371.16	18%
Déchets dangereux valorisés	49.35	15.62	216%

Les lagunages pour le traitement des eaux usées sont opérationnels dans la plupart des usines.

Toutes les usines des filières caoutchouc et sucre traitent leurs effluents. Dans la filière oléagineuse, le traitement est encore partiel (système de Florentin et de dégrasseurs) sur plusieurs usines, à l'exception de SANIA. Des investissements sont progressivement faits pour la réalisation des bassins de lagunages, l'augmentation des niveaux de production et assurer la performance de ces lagunages. //

Analyse des effluents 2017

Désignation	SAPH	GREL	RENL	CRC
PH	6.71	7.55	7.28	3.61
DCO	363.88	65.33	118.08	133.67
DBOS	88.58	10.81	34.83	56.42
MES	141.95	19.92	112.23	36.67



PRÉSERVER ET RESTAURER LA BIODIVERSITÉ

La protection et la conservation de la biodiversité, le maintien des services éco systémiques et la gestion durable des ressources naturelles revêtent une importance capitale pour SIFCA.

Le Groupe a défini quatre étapes dans la mise en œuvre des critères de préservation de la biodiversité sur les Unités Agricoles Intégrées (UAI). Ce sont la formation, les commissions de biodiversité, la mise en œuvre et le suivi.

À ce jour, la formation des commissions biodiversité sur l'ensemble des sites francophones du Groupe a été réalisée et on peut noter également la mise en œuvre effective de l'engagement Zéro Déforestation par la réalisation d'études de biodiversité. Ainsi, une évaluation de haut stock de carbone a été réalisée à CRC au Libéria, dans le River Gee.

En 2017, toutes les commissions des sites francophones ont renforcé leurs capacités à travers des formations en trois modules :

- ▶ Ecologie générale, phytogéographie et aménagement environnemental.
- ▶ Diversité biologique : biotopes et interactions végétales-animaux.
- ▶ Reconnaissance des biotopes et l'usage du GPS sur le terrain.

Des actions de préservation ont été réalisées à l'échelle Groupe.
En 2017, GREL a réalisé des études HVC/HCS sur ses extensions en cours, notamment Awudua 2 et dans la région Est du Ghana. Elle dispose désormais de 605 ha de zone de préservation

À SAPH, une évaluation des zones humides a été réalisée à Rapides-Grah et Bettié en 2016.

Au Nigeria, 430 ha de réserve forestière sont protégés à Iguobazuwa (RENL). Par ailleurs, une cartographie des zones humides avec une carte par site et géo-référencée a été réalisée en 2017.
Enfin, 1 800 ha de réserve de forêt ont été identifiés dans le River Gee au Libéria, suite à une évaluation HCV/ HCS en 2016. De même en 2017, ces études ont permis la préservation de plus de 100 ha à Wlowein dans le cadre de développement de nouvelle plantation de palmier à huile. //

INTÉGRER LE CHANGEMENT CLIMATIQUE

Les plantations d'hévéa sont des espaces forestiers remplissant leur rôle de puits de carbone.

Les hévéas fixent le carbone atmosphérique par l'activité de photosynthèse de leurs feuilles et utilisent ce carbone pour former de la biomasse (le bois), et synthétiser le caoutchouc naturel. Ce caoutchouc permet à l'industrie d'éviter de consommer davantage d'élastomères synthétiques, qui sont issus de ressources fossiles (les monomères, dérivés du pétrole) et nécessitent de grandes quantités d'énergie pour leur polymérisation.

Approche de bilan carbone de nos plantations d'hévéa :
Des études ont permis d'évaluer le carbone séquestré pour la synthèse du bois (« écosystème »), le carbone utilisé pour la synthèse du caoutchouc naturel (chaîne carbonée du poly-isoprène), et le carbone émis par les techniques culturelles, les intrants (engrais), les transports, et l'usinage du caoutchouc. Il s'agit donc d'un bilan « départ usine », sans considérer l'aval de la chaîne de transformation.

En 2017, le Groupe a produit 69 681 tonnes de caoutchouc sur 41.548 ha de parcelles d'hévéas. Le bilan de carbone pour l'année 2017 est de l'ordre de 328.229 tonnes de carbone, soit 1.204.892 tonnes d'équivalent CO2.

Le Groupe SIFCA oriente ses pratiques de sorte à limiter les causes de changement climatique. L'activité de production de chips de bois d'hévéa à SAPH pour l'année 2017 a été réalisée sur les sites d'Ousrhou en début d'année, puis Bongo (total de 18.600 T). Cette production a été essentiellement cédée à SANIA et à SUCRIVOIRE, filiales de SIFCA, comme combustible pour leurs chaudières, en substitution d'énergies fossiles (gaz, gasoil). Ainsi, le pouvoir calorifique issu de la combustion est récupéré pour produire de la vapeur ou de l'énergie électrique. Cette pratique permet de réduire les émanations de CO2 par l'arrêt de la pratique du brûlage. Les parcelles abattues sont accessibles aux populations locales pour récupérer du bois de chauffe.

De plus, du bois d'hévéa a été vendu pour des essais de sciage afin de mieux valoriser ce matériau : leurs résultats devraient permettre une diversification de l'utilisation du bois et sa valorisation à 100% sur Bongo dès mi-2018. //

Contribuer au développement communautaire

Pour SIFCA, la prise en compte de ses communautés rurales environnantes et de leurs attentes est une condition nécessaire à son développement.

À travers les axes éducation/culture, santé/sport et environnement, SIFCA a mené des actions pour améliorer les conditions de vie de ses communautés locales renforçant ainsi son ancrage territorial.

● PARTENARIAT PUBLIC-PRIVÉ



Pour garantir son implication auprès des communautés locales, le groupe SIFCA favorise un engagement fort au côté de l'Etat à travers plusieurs partenariats, outre son Ministère de tutelle.

Nous pouvons citer entre autres :

- Les partenariats noués avec l'Institut National de Formation Professionnelle Agricole (INFPA) et l'ANADER pour la formation et l'accompagnement des jeunes et des groupements de femmes ruraux aux métiers agro-pastoraux.
- Le partenariat noué avec l'Institut Pasteur de Côte d'Ivoire (ministère de la Santé et de l'Hygiène publique) pour la capture de serpents en vue de la production des anti-venins adaptés et le renforcement des capacités du corps médical de différentes zones rurales.
- Le partenariat noué avec la Direction des cantines scolaires (ministère de l'Education nationale) pour l'équipement et l'approvisionnement en vivres des cantines scolaires construites en faveur des communautés villageoises. ///////////////

● ENJEUX D'ÉDUCATION



Pour répondre aux enjeux de l'éducation sur ses sites, le Groupe SIFCA développe de vastes programmes de construction/réhabilitation d'Ecoles Primaires Publiques, de collèges et de cantines scolaires, de dons de kits scolaires, de récompenses aux meilleurs élèves, d'équipements d'écoles maternelles, de remise de matériels et équipements agricoles pour l'autonomisation des femmes rurales...

- Pose de la 1ère pierre du collège moderne Sucrivoire-Bouaflé.
- Construction et achèvement de 5 cantines scolaires.
- Plus de 2 000 kits d'excellence distribués aux meilleurs élèves des EPP sur ses sites (dont bénéficient les enfants des travailleurs comme les enfants issus des communautés locales).
- Plus de 500 kits scolaires distribués gracieusement aux élèves des EPP des communautés locales.
- Construction et équipement d'écoles maternelles au sein des communautés villageoises (maternelle d'Akréby, d'Ahigbe-Koffikro...).
- Plus de 1 000 femmes bénéficiaires d'équipements et matériels agricoles (Bongo Village, Blidouba Village, Iboké Village, Toumangué Village...). ////////////////////

● ENJEUX DE SANTÉ ET DE SPORT



SIFCA met également un point d'honneur à la prise en compte de la santé et du sport au sein de ses communautés environnantes à travers :

- La construction et l'équipement de dispensaires ruraux et de maternités à Naboville, Motobé, Bazra, Klastra 1 et 2, Kangana, Viel Ousrout, Yassap B.
- La construction de logements pour les sages-femmes et infirmiers à Néka, Bazra, Yassap A, Niguinou.
- L'appui à l'équipement des maternités et centres de santé ruraux.
- La réhabilitation de terrains de sport.
- Le parrainage de compétitions sportives. /////////////////////////////

ENJEUX LIÉS À L'EAU

Le Groupe contribue également à l'approvisionnement en eau potable des populations rurales vivant autour de ses sites avec la construction d'adductions en eau potable au bénéfice de ces populations.

Plus d'une trentaine de pompes à motricité humaine dont certaines à énergie solaire ont été construites et/ou réhabilitées pour les années 2016 et 2017 en faveur des communautés villageoises de Bouata, Seizra, Douénoufla, Bontou, Yancyville, Exonville, Besseken, Taimbo, Gewloken... //

ENTRETIEN DES RELATIONS DE PROXIMITÉ

Pour développer des relations de proximité, chaque filiale favorise le dialogue continu avec les différentes couches sociales communautaires à travers la mise en place de comités de liaison.

Ces comités de liaison sont constitués par les différents représentants des jeunes, des femmes, des autorités coutumières et des représentants de l'entreprise.

Elles sont des plates-formes d'échanges et de concertation qui permettent à chacune des parties concernées d'exprimer leurs besoins et attentes ainsi que leurs priorités en matière de réalisation d'infrastructures sociales communautaires. //





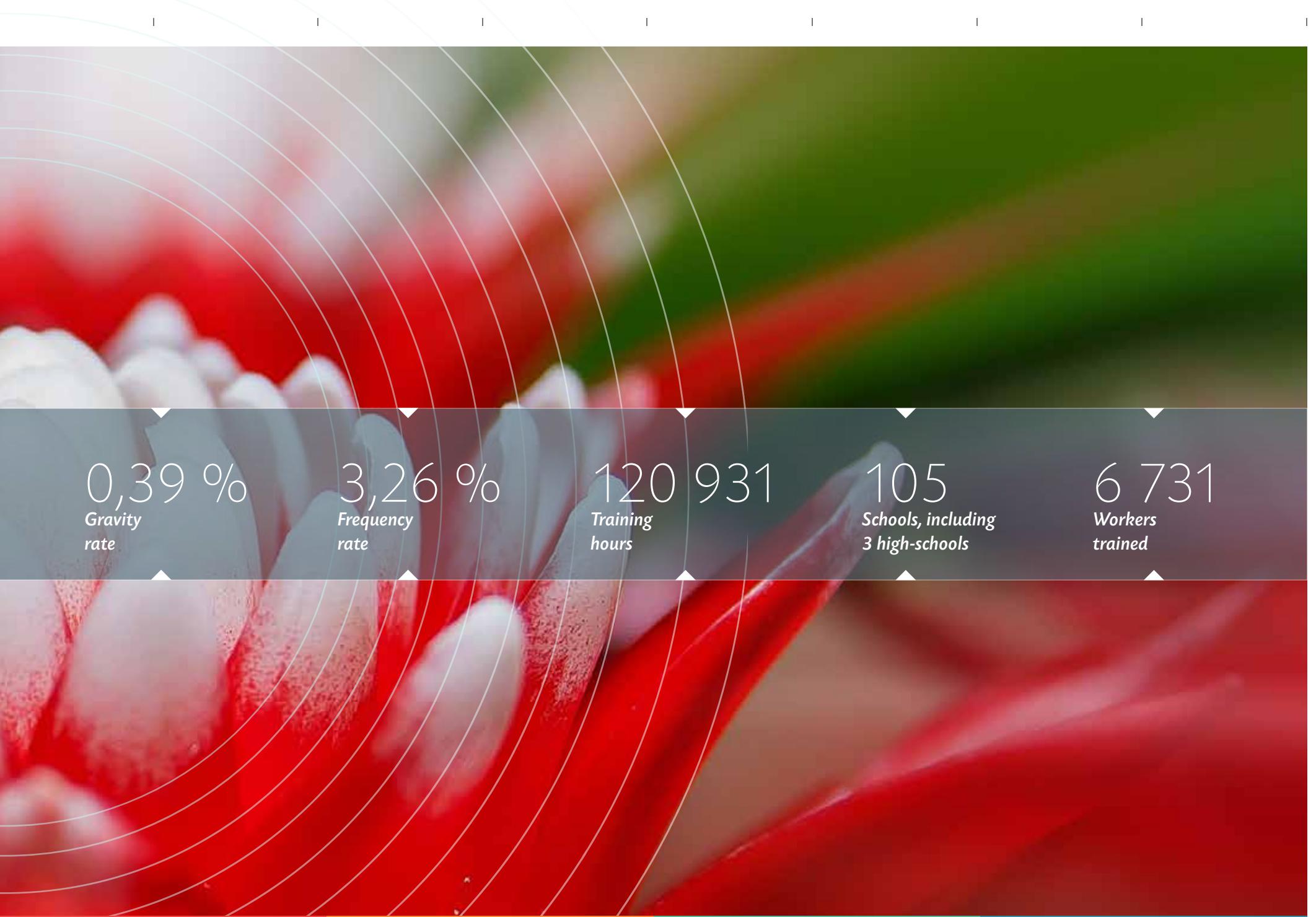
33 210
*Employees, including
16,322 permanent*

78
*Health
centres*

4 000
*Births including 2,200
from local communities*

11 722
*Voluntary
HIV/AIDS tests*

390 192
*Consultations including
148,994 from communities*



05 Sustainability Policy

Our Commitment

Strengthen Sustainably our Commitment

The SIFCA Code of Conduct

Ethics play a central role in the governance of SIFCA.

Every affiliate, as well as the holding company, has implemented a code of conduct that encapsulates the spirit, references, and key values of SIFCA, namely: Responsibility, Ethics and Quality (REQ). This code of conduct aims to ensure adherence to universal human rights principles, and combat corruption and fraud. The code promotes respect for the client and business ethics between suppliers and sub-contractors.

It further promotes professionalism among staff members.

From 2016 to 2017, ethics committees were created in each affiliate and at the Group level. //

Certified QHSE Management System

SIFCA opted for a Quality, Safety and Environmental Management System.

Each affiliate is implementing ISO 9001, 14001 and OHSAS 18001.

Regular audits by third party, namely SGS, Bureau Veritas and DNV, guaranty renewal of certificate //

Site	Bureau VERITAS ISO 9001	DNV France ISO 9001	SGS ISO 9001	DNV France ISO 14001
SUCRIVOIRE - Borotou Koro		April 2018		
SAPH - All 5 sites	December 2019			
PALMCI - Ehania			September 2018	July 2018
PALMCI - Toumanguié			February 2018	
PALMCI - Irobo			September 2018	
SANIA Cie				
GREL	April 2018			

Commitment to sustainability

SIFCA embarked on sustainable development in 2007, formalizing 6 key commitments, namely:

- 1 Health and safety policy.
- 2 Wearing of PPE and safe equipment.
- 3 Housing.
- 4 Prevention of infectious diseases (HIV/AIDS and malaria).
- 5 Pollution and environmental impact.
- 6 Communities and local development.

Various charters supported these commitments: health and safety, environment, social, HIV/AIDS prevention; plus, rules and biodiversity preservation criteria.

In July 2016, SIFCA committed to the « Zero Deforestation » concept, which entails the preservation of biodiversity and the promotion of best agricultural practices across its industrial plantations.

In 2017 SIFCA carried out valuable actions to sustain its commitment to Zero Deforestation.

In December 2017, the Group recreated a tropical forest to raise awareness on the importance of biodiversity during the Agricultural Trade fair of Abidjan.

In January 2018, as part of continuous improvement, SIFCA launched its new Sustainability Policy, which includes all the charters. Human and the Environment still remain the core of our daily activities, according to following three strategic directions:

- 1 Adherence to Human Rights.
- 2 Responsible growth of our agricultural and industrial activities.
- 3 Best Management Practices.

This policy implementation is ongoing in all agribusiness sites of the Group //

► EQUAL OPPORTUNITIES AND SUSTAINABLE JOBS

With high manpower demand activities and operations located in rural areas, Sifca contributes to the welfare of population, especially the surrounding communities to have access to effective and fairly paid jobs, including gender equality.

All SIFCA workers enjoy social welfare for themselves and their family, as well as improved personal development and social integration. This in turn allows workers to organize themselves and take part in decisions that impact their life and living area.

To assess its employees' satisfaction level, SIFCA regularly surveys the social climate within its various entities. //



► SOCIAL WELFARE FOR COLLABORATORS

All SIFCA entities abide by the social security scheme in their country of operation.

All SIFCA employees and their next-of-kin enjoy medical insurance and access to healthcare in the Group's various health centres.

Furthermore, SIFCA and its entities contribute private pension scheme for their employees.

The contribution is paid for one-third by the employee and two-thirds by the employer. The worker is entitled to collect the amount over a period of five years. //



► TRAINING

Every year, SIFCA designs and implements a training program for its employees with the aim to improve their skills and thereby boost productivity. //



POLITIQUE DE DURABILITE

PARCE QUE NOUS PLAÇONS
L'HUMAIN
AU CŒUR DE NOTRE QUOTIDIEN

Nous respectons et reconnaissons les droits de tous les travailleurs, y compris les travailleurs contractuels, temporaires et migrants

► HEALTH AND SAFETY AT WORK

Health and safety of its employees are the first two SIFCA commitments to sustainability. To that effect, SIFCA deploys a systematic and inclusive health and safety policy. It further provides workers with Personal Protection Equipment (PPE) and enforces a strict medical supervision of its employees. The constant monitoring of health and safety indicators - namely frequency and gravity rates - is mandatory. The systematic analysis of industrial accidents helps modify the prevention strategy and improve operations. //

Protecting the environment and integrating climate change

Protecting the environment

SIFCA is aware of its responsibility to environmental protection.

As a result, the Group tracks a hierarchy of environmental impacts and has rules to address them.

It further takes steps to improve methods and diminish the environmental impact of its activities.

GREL, PALMCI and SUCRIVOIRE follow environmental and social management plans that are regularly audited by external firms in line with IFC performance standards. A yearly environmental and social management report is issued to that effect.

In 2017, SAPH initiated its various environmental analysis through Bongo site. An extension is in the plans for the effluent treatment plants that fits in the certification scope.

Furthermore, Emergency Management Plan for the Toukah, Bongo and Bettié sites are pending validation. 

Waste management

Thanks to innovations in the field of waste recycling, SIFCA is deploying solutions that add value to its by-products.

Installations called « Reclaim Rubber » located at Bongo and Rapides-Grah, help SAPH reuse contaminated rubber previously considered as waste.

SIFCA is continuously exploring ways to optimize and up value its activities, especially using by-products for energy generation (empty bunches, fibers, palm kernel, bagasse,) and the recycling of water.

A large portion of the water from the last pond is also reused in the process to avoid depletion of natural resources.

Waste sorting and recycling process are implemented in all subsidiaries. Organic waste composting experiments are conducted in Borotou-Koro and Bongo. 

Monitoring in the natural rubber sector

Solid waste, oils and lubricants, and chemicals are sorted and picked up by approved third parties.

Designation	2017	2016	Evolution
Non hazardous waste produced	476.99	407.27	17%
Hazardous waste produced	65.98	22.77	190%
Non hazardous waste valued	438.78	371.16	18%
Hazardous waste valued	49.35	15.62	216%

Effluent treatment plants exist at most plants.

The rubber and sugar sector treat their effluent.

In the oilseed sector, the treatment remains partial (Florentin system and degreasers) at several plants, except for SANIA.

Investments are progressively made to construct effluent plants, as well as the increase in production and ensure performance of ponds. 

Effluent treatment report

Designation	SAPH	GREL	RENL	CRC
PH	6.71	7.55	7.28	3.61
DCO	363.88	65.33	118.08	133.67
DBOS	88.58	10.81	34.83	56.42
MES	141.95	19.92	112.23	36.67

PRESERVING AND RESTORING BIODIVERSITY

Preserving biodiversity, maintaining eco-systemic services and the sustainable management of natural resources are essential to SIFCA.

SIFCA has defined four stages for implementation of biodiversity protection criteria in its Estates. Namely: training, biodiversity committee, implementation, and monitoring.

To date, the training of biodiversity committee at all French-speaking SIFCA sites is complete. And the commitment to Zero Deforestation is expressed by the completion of biodiversity assessment. As a result, high carbon stocks were evaluated by CRC in River Gee, Liberia.

In 2017, all the commissions on the Ivorian sites built their capacities through three modules of training:

General ecology, phytogeography, and environmental planning. Biodiversity: biotopes and interactions between plants and animals.

Identification of biotopes and the use of GPS in the field.

Protection initiatives were completed at Group level.

In 2017, GREL conducted HVC/HCS assessment at its ongoing extension sites, notably Awudua 2 and Eastern Ghana. It now has 605 ha of preserved area.

At SAPH, a survey of wetland was completed in Rapides-Grah and Bettié in 2016.

In Nigeria, 430 ha of forest reserves are protected at Iguobazuwa (RENL). Furthermore, a mapping of wetland with with GIS map per site was conducted in 2017.

And lastly, 1,800 ha of forest reserves were identified in River Gee, Liberia, following an HCV/ HCS assessment in 2016. And in 2017, those studies allowed protection of 100 ha at Wlowein, in the context of new oil palm plantations development. //

CLIMATE CHANGE

Rubber plantations are forested areas that act as carbon sink. Rubber trees trap atmospheric carbon through photosynthesis in their leaves, use that carbon to create biomass (wood), and synthesize natural rubber. This natural rubber reduces the industrial use of synthetic elastomers made from fossil fuels (monomers, petroleum derivatives), and that require massive energy for polymerisation.

Carbon footprint of our natural rubber plantations:

Studies have assessed the carbon trapped for wood synthesis (« ecosystem »), the carbon used for natural rubber synthesis (poly-isoprene carbon chains), and the carbon generated by agricultural methods (fertilisers), transportation and processing of natural rubber. This amounts to a « from factory » report and does not consider the effects of downstream transformation.

In 2017, the Group produced 69,681 tons of natural rubber from 41,548 ha of rubber plantations.

The carbon footprint for 2017 is around 328,229 tons of carbon, equivalent to 1,204,892 tons of CO₂.

SIFCA adapts its methods to mitigate causes of climate change. SAPH production of rubber wood chips took place at Ousrou in early 2017, then Bongo (total of 18,600 T). This production was mostly sold to SANIA and SUCRIVOIRE, both SIFCA affiliates, to be used as biomass for their generators, replacing natural resources such as gas, diesel. Thus the heat of combustion is captured to produce steam or energy. This helps reduce CO₂ emission by stopping the practice of burning. Felled areas are made accessible to local communities for collection of fire wood. Furthermore, rubber wood was sold for sawing trials, to add value to that material. Results should allow for a more diversified use of the wood and its 100% value creating at Bongo by mid 2018. //

 Contributing to community development

For SIFCA, integrating local community needs and expectations into its business is a must for its growth.

Through Education/Culture, Health/Sports, and the Environment, SIFCA carried out initiatives to improve the living conditions of local communities – thereby reinforcing its local integration.

PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIP

To guarantee its commitment to local communities, SIFCA fosters a strong partnership with authorities through several partnerships, in addition to its supervising Ministry.

We can highlight the following:

- The partnerships with the INFPA* and ANADER** for the training and supervision of young people and rural women's groups in the agro-pastoral domain.
 - The partnership with Institut Pasteur Côte d'Ivoire (Ministry of Health) for collection of poisonous snakes in order to produce more antivenin and to build capacities of medical staff in rural areas.
 - The partnership with the Department of school canteens under the Ministry of Education to equip and provide food stuff to school canteens built for rural communities.

* Institut National de Formation Professionnelle Agricole

**** Agence Nationale d'Appui au Développement Rural**

ADDRESSING HEALTH AND SPORTS CHALLENGES

SIFCA cares for the health and sports requirements of its neighbouring communities:

- Constructing and equipping of rural health centres and maternity units in Naboville, Motobé, Bazra, Klapza 1 and 2, Kangana, Viel Ousrou, Yassap B.
 - Building of the midwife and nurses accommodations at Néka, Bazra, Yassap A, Niguinou.
 - Help for the equipment of maternity units and rural health centres.
 - Rehabilitation of sports pitches.
 - Sponsoring of sports events.

ADDRESSING EDUCATION CHALLENGES

To address education challenges on its sites, SIFCA manages large programmes of primary, high-schools, and school canteens building/rehabilitation; provision of school kits; the rewarding of best students; equipment of kindergartens; supply of agricultural material; and provision of material and equipment for empowering rural women.



*"to improve the living conditions
of its local communities*

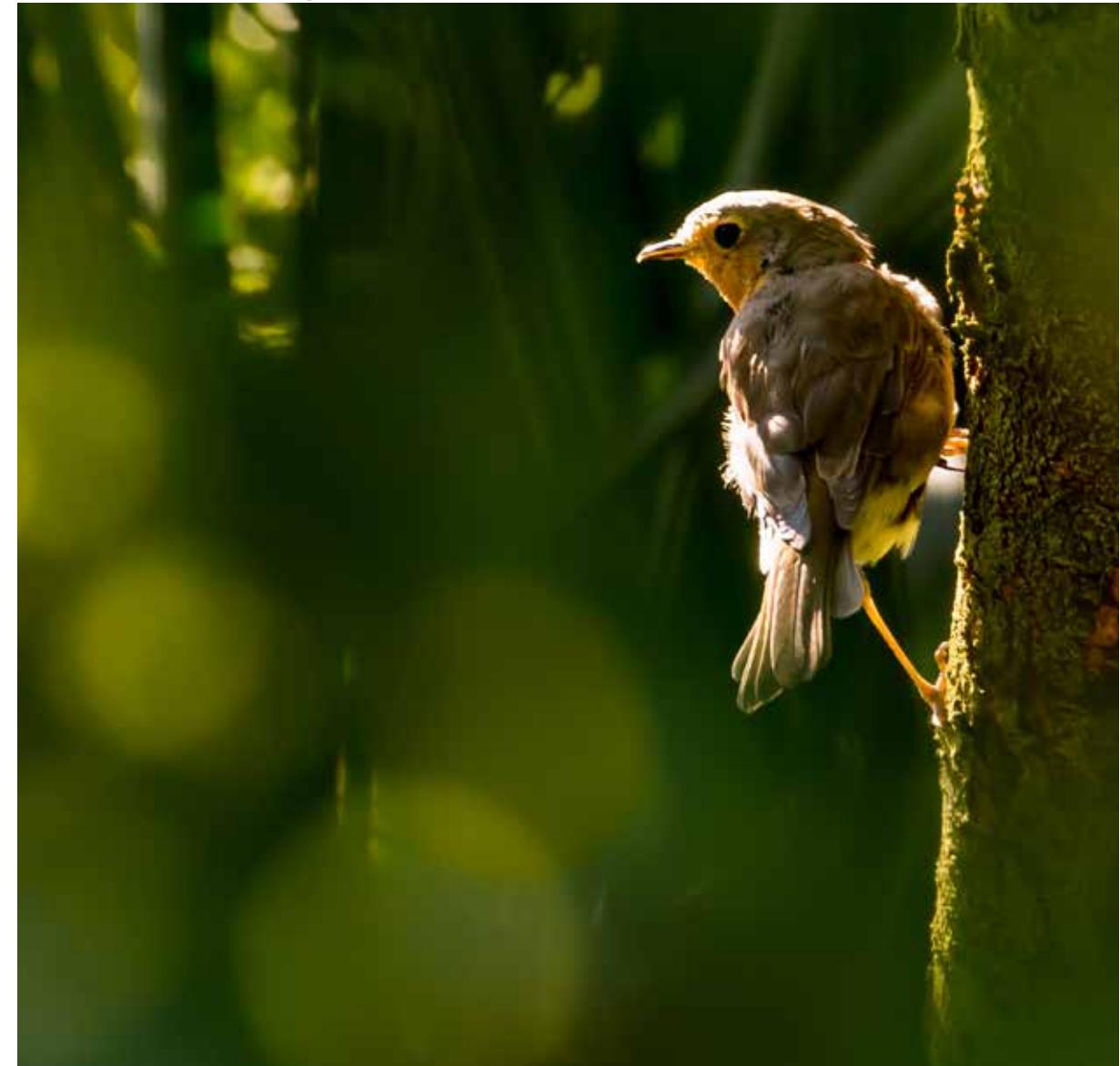
ADDRESSING WATER CHALLENGES

SIFCA also contributes to supply drinking water to rural populations living around its sites - through the installation of drinking water dispensers.

• NURTURING LOCAL RELATIONSHIPS

To encourage local interactions, every affiliate promotes continuous engagement with the various social community.

These committees comprise representatives from youth, women, traditional authorities, and company.



Fondation Sifca

Sifca foundation

En 2017, la Fondation SIFCA a réalisé 40 projets qui ont bénéficié directement et indirectement à plus de 77 000 personnes.

A travers son projet phare « une cantine = 120 repas dans mon école », elle a construit 4 cantines scolaires dans les localités de Bezibouo, Sominassé, Peguekaha et Fodiolokaha, respectivement situés dans les départements d'Issia, Nassian et Sinématiali. Ces constructions ont été couplées à l'installation et à l'appui de 10 groupements agricoles de femmes, dont les 600 membres, formés par l'ANADER, approvisionnent aujourd'hui les cantines pour le plus grand bonheur de plus de 2500 rationnaires.

Afin d'encourager le maintien des enfants dans le cursus scolaire, la Fondation SIFCA a récompensé dans les localités de Diendana Sokoura, Bacanda, Zouan Hounien, Dabakala, ainsi qu'à l'Ecole Militaire d'Abidjan, plus de 350 élèves s'étant distingués par leurs résultats scolaires durant l'année. Ces cérémonies ont été l'occasion de sensibiliser les parents sur la nécessité de maintenir les filles dans le système éducatif. Plus de 4000 élèves ont également bénéficié d'une sensibilisation sur les grossesses en cours de scolarité et 750 élèves jouissent de conditions d'apprentissage grâce aux 320 tables-bancs distribués à des écoles primaires publiques du Rural.

Plus de 10 000 personnes ont bénéficié du programme d'appui aux activités sportives régionales. L'appui à ces compétitions répond à la volonté de la Fondation, de promouvoir la Santé par le Sport en zones rurales. A ces compétitions sportives s'ajoutent une randonnée pédestre, organisée à Bondoukou au profit de 2500 personnes, et un marathon d'enfants, organisé à l'occasion de la Semaine Internationale de la Vaccination.

La Fondation SIFCA a contribué à la prise en charge d'enfants atteints d'Infirmité Motrice Cérébrale, pris en charge au Centre Don Orion de Bonoua ; et soutenu à la prise en charge d'enfants hospitalisés au service d'oncologie pédiatrique du CHU de Treichville.

Afin de contribuer à l'atteinte des objectifs de Développement Durable, elle a soutenu la rénovation de 5 pompes hydrauliques villageoises dans les localités de Bala, Kapolokro, Djelisso, Sendre Sokoura et Kaolo Dioullasso. Grâce à cette action, plus de 2000 personnes ont aujourd’hui accès à une eau potable ; et des comités de gestion de l’eau ont été formés à la maintenance et à l’entretien des pompes.



Plus de 500 élèves et étudiants ont été sensibilisés à l'écocitoyenneté à l'occasion des journées de la Terre Nourricière et de l'Environnement.

Cet engagement dans la préservation de l'Environnement a été matérialisé par la création d'un arboretum de 500 espèces rares dans la Forêt classée d'Anguededou.

Une année riche en actions qui s'est soldée par l'obtention d'un « Award de la RSE » dans la catégorie « Meilleures Fondation » ; ainsi que d'un « prix spécial du cœur », décerné par la Fondation de l'Institut de Cardiologie de Côte d'Ivoire.

In 2017, the SIFCA Foundation completed 40 projects that benefited directly and indirectly to more than 77,000 people.

EDUCATION

Through its landmark project « one school cafeteria = 120 meals for my school », the Foundation built 4 school cafeterias in Bezibouo, Sominassé, Peguekaha and Fodiolokaha, which are respectively located in the Issia, Nessian and Sinématali departments. Those construction projects coincided with the creation and support for 10 women agricultural task forces, whose 600 ANADER-trained members now supply cafeterias feeding over 2,500 pupils.

To keep children in school, the SIFCA Foundation rewarded over 350 students from Diendana Sokoura, Bacanda, Zouan Hounien, Dabakala and the Abidjan Military School for their good grades throughout the year. The award ceremonies provided an opportunity to educate parents on the need to keep girls in the education system. Over 4,000 students were also sensitised on the topic of school pregnancy; and 750 students now enjoy better learning conditions following the distribution 320 tables with integrated benches to primary public schools in rural areas.

This year so rich in achievements was rewarded when the Foundation received a « CSR Award » in the « Best Foundations » category; as well as a « special heart prize » provided by the Côte d'Ivoire Heart Institute.

In 2018, the SIFCA Foundation aims to extend its School Cafeteria and Water initiatives; as well as safeguard over 48,000 hectares of protected forests; through a partnership with SODEFOR that supports village-based committees that monitor those forests.

“ Une année riche en actions pour la Fondation Sifca ! ”



SPORTS

Over 10,000 benefited from support for regional sporting activities – as part of the Foundation's aim to promote Health through Sports in rural areas. In addition to those competitions, a hiking activity was organized for 2,500 people, as well as a children marathon during International Vaccination Week.

HEALTH

The SIFCA Foundation helped take care of children with cerebral palsy, through the Don Orion Centre in Bonoua ;it further supported the treatment of children hospitalised at the paediatric oncology department of the Treichville CHU training hospital.

To support the achievement of its Sustainable Development objectives, the Foundation renovated 5 village hydraulic pumps in Bala, Kapolokro, Djelisso, Sendre Sokoura and Kaolo Dioullasso. This initiative resulted in over 2,000 people now enjoying safe drinking water; furthermore, water management committees were created for the maintenance and upkeep of the pumps.

ENVIRONMENT

More than 500 pupils and students were trained to become good eco-citizens, as part of the Mother Earth & the Environment celebrations. The commitment to Environmental protection led to the creation of a 500-rare-plants arboretum in the Anguededou Protected Forest.

riche en actions

06 Nos faits marquants

Our Highlights



● PRODUIT DE L'ANNÉE^①

Dinor élu produit de l'année 2017 par le label des consommateurs africains, pour la 2^{ème} année consécutive.

Dinor is named product of the year 2017 by the label of African consumers, for the second year in a row.

● COOPÉRATION^②

Le 17 mars 2017, Sania a remporté le 3^{ème} Prix Silver des «Trophées de la Coopération Sud-Sud» lors de la 5^{ème} édition du Forum international Afrique développement.

On 17 March 2017, Sania wins 3rd Price Silver at the «South-South Cooperation Awards», during the 5th edition of the Africa Development international forum.

● VISITE JAAD^③

Le 28 juillet 2017, le site d'Ehania a reçu la visite du Ministre de l'Agriculture et du Développement Rural, M. Sangafowa COULIBALY, ministre de tutelle du Groupe. Cette visite officielle entre dans le cadre de la 6^{ème} édition des Journées de l'Administration Agricole Délocalisée (JAAD), organisée cette année dans la localité d'Aboisso.

On 28 July 2017, the Ehania site welcomes a visit by Minister of Agriculture and Rural Development, Mr Sangafowa COULIBALY, supervising minister. This official visit is part of the 6th edition of the Days of the Decentralized Rural Administration (JAAD), that took place in Aboisso this year.

● JOURNÉES DU PLANTEUR^④

Du 22 septembre au 7 octobre, Palmci a organisé la 2^{ème} édition de la Journée de Planteur, dénommée « l'As de la Palme » dans ces 3 zones d'implantation (Aboisso, Divo et Tabou). L'occasion de récompenser les meilleurs planteurs, transporteurs et coopératives de la filière.

From 22 September to 7 October, PALMCI holds the 2nd edition of the Out-Grower's Day titled « Ace of Palm » in 3 operating areas (Aboisso, Divo and Tabou). An opportunity to reward the best out growers, transporters, and cooperatives of the sector.

● SARA 2017^⑤

Du 17 au 26 novembre, le Groupe SIFCA a participé à la 4^{ème} édition du Salon International de l'Agriculture et des Ressources Animales (SARA) à Abidjan, sous le thème « Zéro déforestation, le Groupe SIFCA s'engage ». Un thème d'actualité qui s'est traduit par la représentation d'une forêt en miniature, représentant le couvert ivoirien et qui a attiré de nombreux visiteurs.

From 17 to 26 November, SIFCA takes part in the 4th edition of the Abidjan Agriculture and Animal Resources Trade-Show (SARA), under the theme: « SIFCA is committed to Zero Deforestation ». A timely topic that resulted in the creation of a mini forest representing the Ivorian forest cover, which attracted many visitors.

● MEILLEURE ENTREPRISE^⑥ CITOYENNE

Le 21 Octobre 2017, la Fondation de l'Institut de Cardiologie d'Abidjan (ICA) a récompensé le Groupe SIFCA comme meilleure entreprise citoyenne lors de son gala annuel.

On 21 October 2017, the Abidjan Cardiology Institute (ICA) Foundation rewards SIFCA as the most civic-minded company, during its annual gala.



INAUGURATION^⑦

Le 15 décembre 2017, SAPH a inauguré la plus grande usine de traitement de caoutchouc naturel en Afrique sur le site de Bongo. Sa capacité de traitement est désormais de 10 875 T/h.

On 15 December 2017, SAPH opens Africa's largest natural rubber processing plant, located at Bongo. It can now process 10,875 T/h.

60 ANS DE RICHESSE PARTAGÉE^⑧

SAPH célèbre ses 60 ans d'existence à travers une exposition photo, dénommée « 60 ans de richesse partagée ». L'occasion de rendre un hommage bien mérité aux anciens employés qui furent les pionniers de la société.

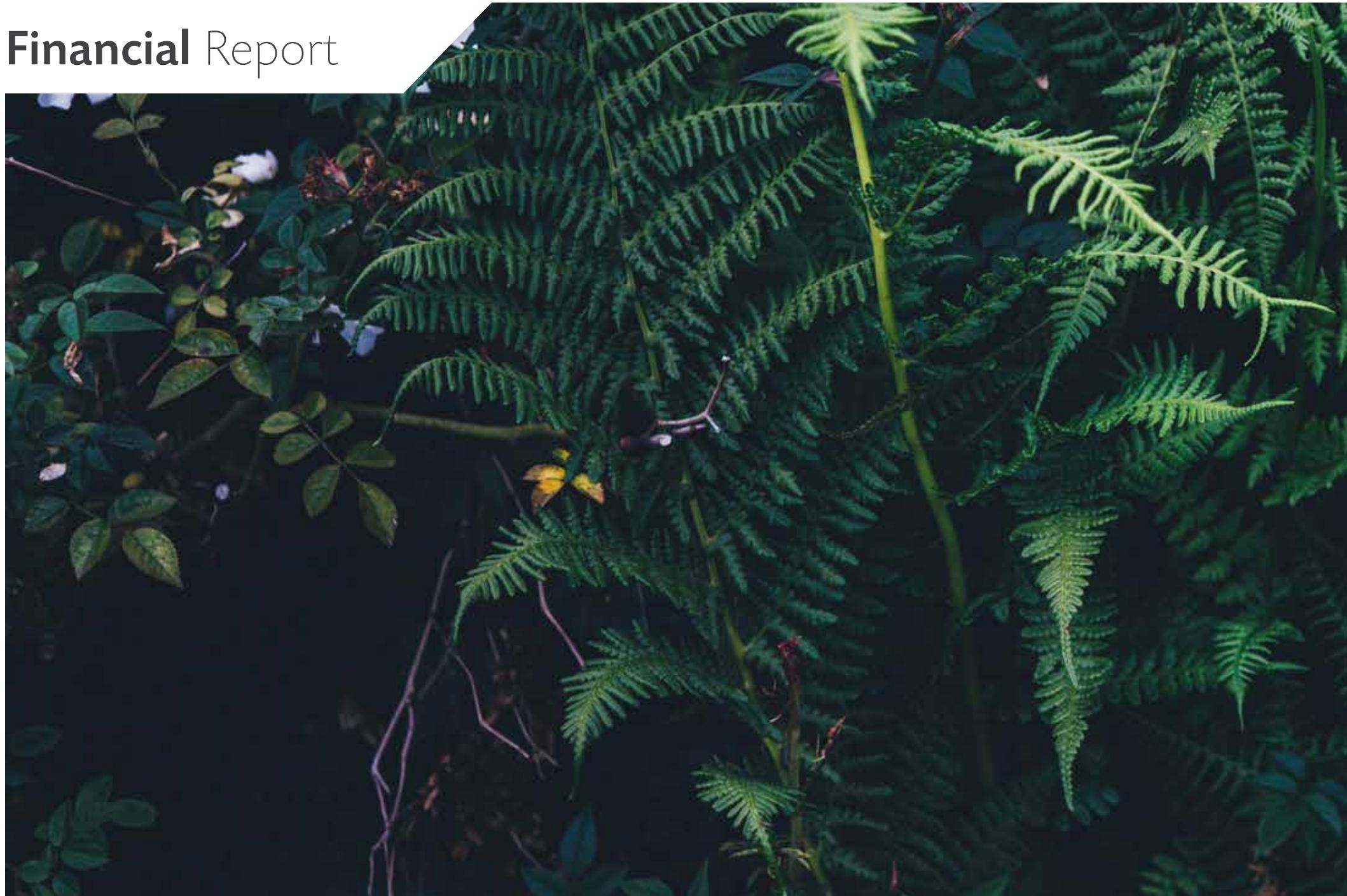
SAPH celebrates its 60th anniversary through a photo expo, titled « 60 years of sharing the riches ». Time to honour former employees who pioneered the company.

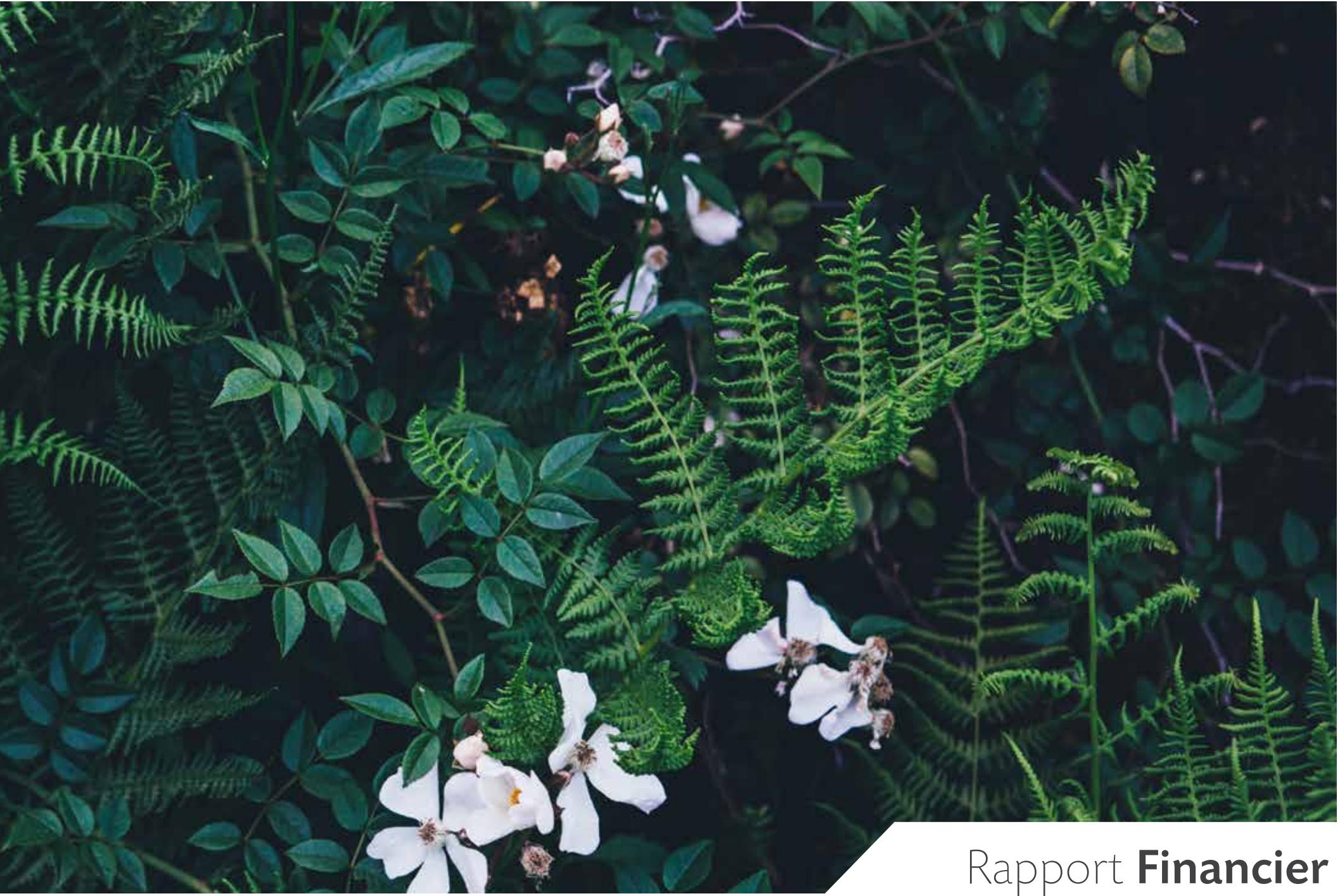
BIOKALA^⑨

Le 30 Novembre 2017, Biokala, filiale du groupe SIFCA, a signé un accord tarifaire avec l'Etat de Côte d'Ivoire et la société Electricité de France (EdF), pour le projet de construction d'une centrale à biomasse à AYEBO dans la région d'Aboisso. Cet accord tarifaire porte sur le prix de cession de l'énergie produite par Biokala, à partir des résidus de palmiers pour alimenter le réseau électrique ivoirien.

On 30 November 2017, Biokala, a SIFCA affiliate, signs a pricing agreement with the State of Cote d'Ivoire and France's EDF, for the building of a biomass plant at AYEB, near Aboisso. This agreement sets the price of the energy produced by Biokala, using oil palm by-products to supply the Ivorian electric grid.

Financial Report





Rapport Financier

Key operational & financial figures 2017

Palm Oil Activity

	2017	2016	Change
Hectares			
Total industrial plantations	40 516	40 343	0%
(mature plantations)	34 628	35 316	-2%
Total Outgrowers plantations	146 801	147 613	-1%
(mature plantations)	128 020	132 938	-4%
Total	187 317	187 956	0%

	2017	2016	Change
K Tonnes FFB			
Own plantations crop	548	552	-1%
Outgrowers plantations crop	735	619	19%
Total crop	1 283	1 171	10%

	2017	2016	Change
K Tonnes - Production			
CPO processed	318	354	-10%
RBDPO	713	336	112%
Olein	228	259	-12%
Stearin	56	63	-12%
Margarine	2	3	-38%

	2017	2016	Change
Sales - k Tonnes			
Total olein sales	227	271	-16%
Total stearin sales	54	74	-27%
Total PFAD sales	16	21	-22%

Rubber Activity

	2017	2016	Change
Hectares			
Total industrial plantations	59 130	58 478	1%
(mature plantations)	41 548	40 583	2%
(immature plantations)	15 886	16 586	-4%
(replanting)	1 696	1 309	30%

	2017	2016	Change
K Tonnes			
Own production	70	73	-5%
External purchases	161	145	11%
Total	231	218	6%

Key operational & financial figures 2017

Sugar Activity

	2017	2016	Change
Total industrial plantations	14 044	13 620	3%
(mature plantations)	7 428	5 903	26%
(immature plantations)	3 812	3 839	-1%
(replanting)	2 805	3 878	-28%

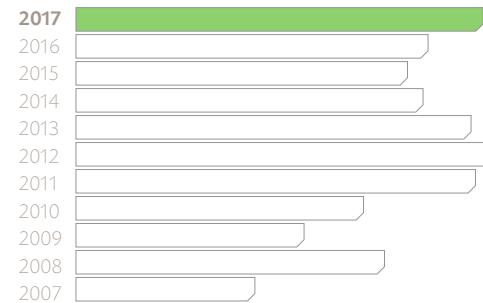
	2017	2016	Change
Sugar cane production - industrial	940	889	6%
Sugar cane production - external	103	104	-1%
Total cane production	1 043	993	5%
Sugar produced (K tonnes)	91	89	2%

	2017	2016	Change
Domestic sales	108	102	6%
Export sales	0	0	0%
Total sales	108	102	6%

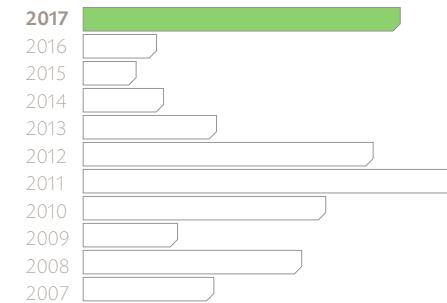
Consolidated Financial Highlights 2017

(CFA million)	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Net sales	521 329	455 436	428 833	448 952	510 965	536 326	516 650	372 069	295 349	399 138	231 858
Operating income	55 276	24 784	18 020	27 188	44 993	97 519	139 369	81 624	31 912	73 560	44 097
Net consolidated profit	29 677	9 617	717	5 980	23 848	58 887	100 979	54 728	17 368	43 154	30 770

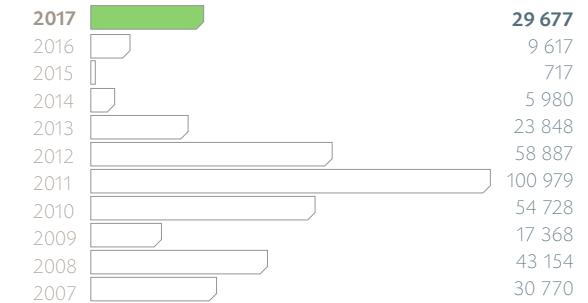
Net Sales (CFA million)



Operating Income (CFA million)



△ NPAT (CFA million)

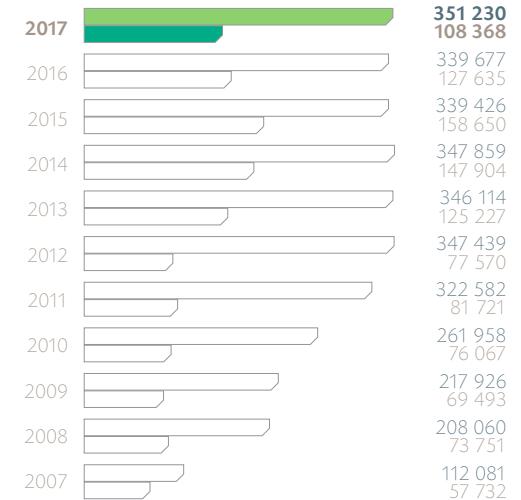


Consolidated Financial Highlights 2017

EQUITY (CFA million)

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Total Equity	351 230	339 677	339 426	347 859	346 114	347 439	322 582	261 958	217 926	208 060	112 081
Debt	108 368	127 635	158 650	147 904	125 227	77 570	81 721	76 067	69 493	73 751	57 732

Total Equity Debt



(CFA million)

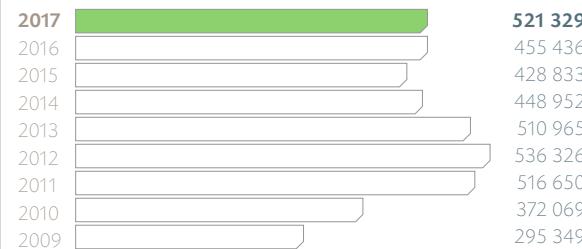
	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Total Equity	351 230	339 677	339 426	347 859	346 114	347 439	322 582	261 958	217 926	208 060	112 081
Group Equity	186 376	188 174	187 940	195 721	191 823	192 922	170 840	145 670	128 456	127 933	51 348
Ratio (Group Equity/Total Equity)	53%	55%	55%	56%	55%	56%	53%	56%	59%	61%	46%

Economic & Financial

Performance Ratios (syscohada rules)

Turnover

Turnover (CFA million)



Consolidated turnover for Year 2017 reaches CFA 521 billion, vs CFA 455 billion for Year 2016 => +14.5% global increase. Otherwise, It's almost equal to budget's consolidated turnover.

Rubber is the main contributor to this increase (+31%), followed by sugar division with (+12.22%), and palm oil (+2.23%).

Oil division remains the main contributor (45.60%), and rubber division represents 43.42%.

Year 2017 / Turnover distribution per division

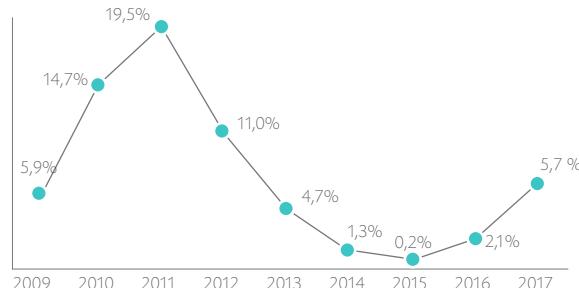


Year 2016 / Turnover distribution per division



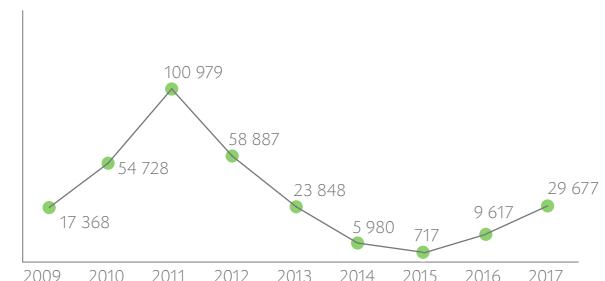
Profitability ratio

Profitability ratio (NPAT / Turnover)

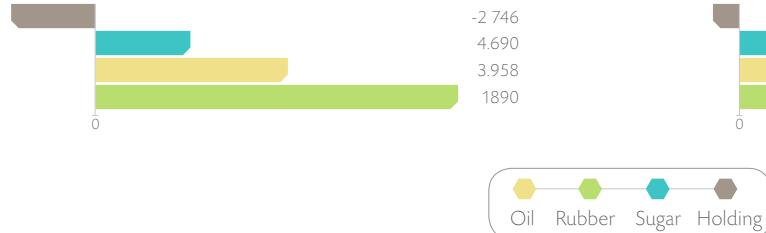


Net Profit After Tax (NPAT)

Consolidated net result (CFA million)



Year 2017 / Contribution to NPAT (CFA million)



Year 2016 / Contribution to NPAT (CFA million)

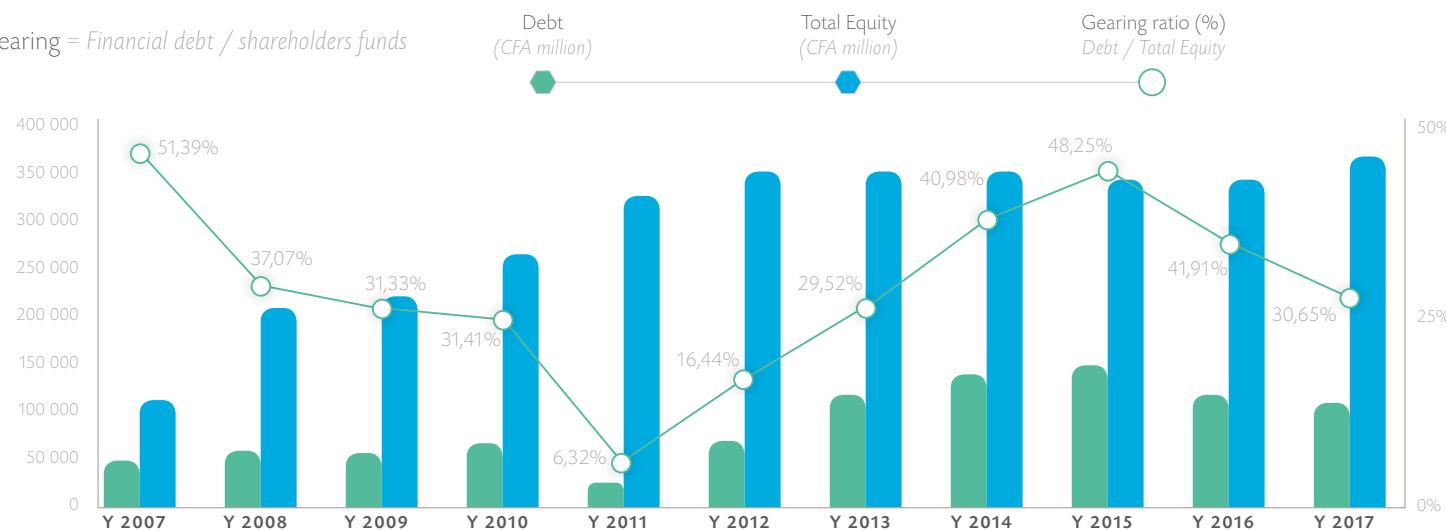


Consolidated profit came to CFA Francs 26.7 billion against 9.6 billion the previous year.

For 2017, Rubber division is the first contributor (79% in 2017 against 17,96% in 2016), Oil division notes a positive contribution with +15.77% as against +37.56% in 2016.

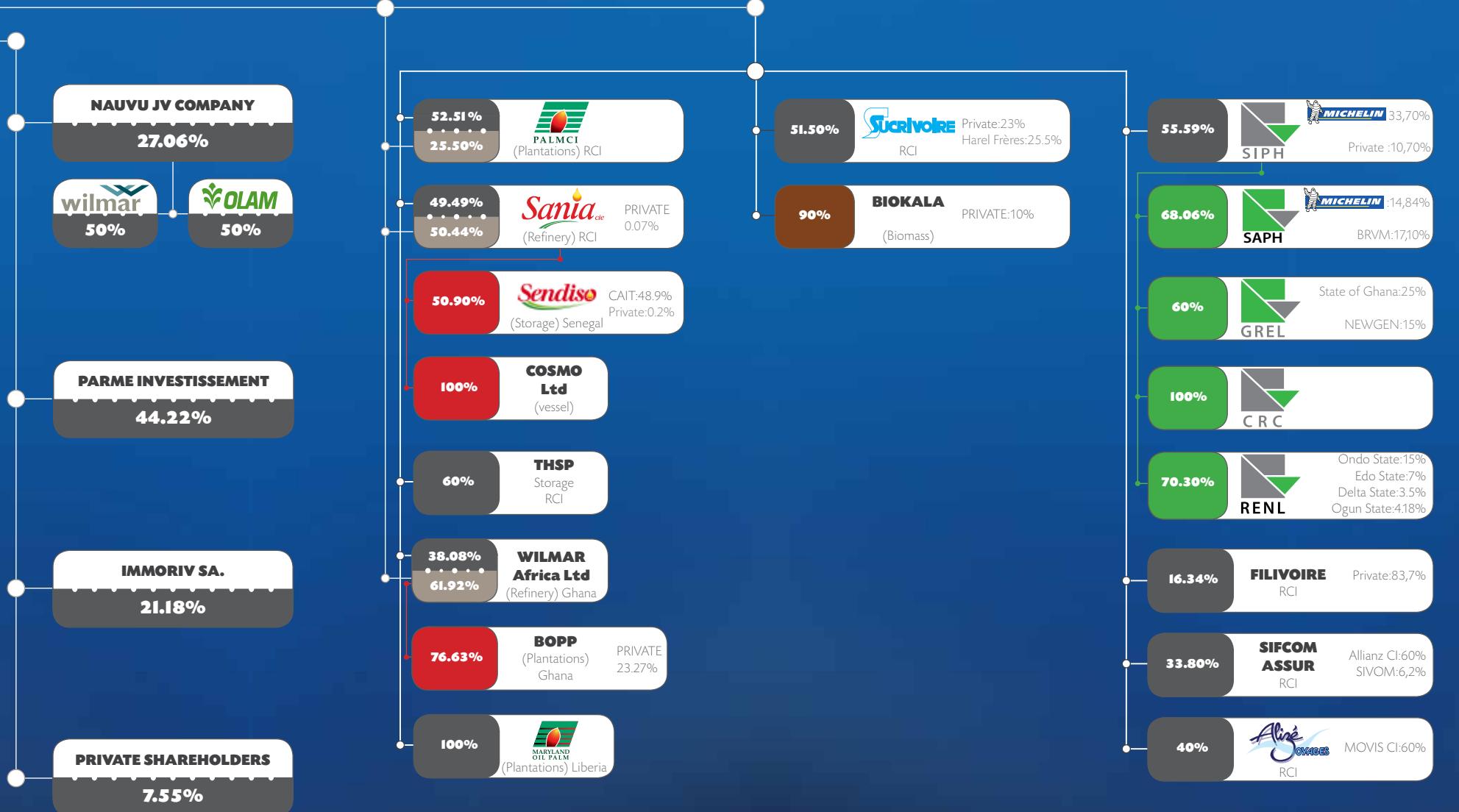
Finally, sugar records a contribution with +8.26% (against +44.5% in 2016).

Gearing = Financial debt / shareholders funds



SIFCA





Balance Sheet - OHADA

ASSETS

NON-CURRENT ASSETS

	31 Dec 2017 millions CFA	31 Dec 2016 millions CFA	31 Dec 2015 millions CFA	31 Dec 2014 millions CFA	31 Dec 2013 millions CFA	31 Dec 2012 millions CFA	31 Dec 2011 millions CFA	31 Dec 2010 millions CFA	31 Dec 2009 millions CFA
Goodwill and Intangible assets	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	325 258	332 376	340 999	317 371	281 609	243 472	210 988	188 479	181 798
Interests in associates and financial assets	2 854	3 185	5 273	12 060	19 031	8 474	9 126	7 810	6 054
Deferred tax assets	6 558	11 134	9 915	8 349	2 663	2 554	2 146	6 223	7 423
Available for sale investments									
Total Non-Current Assets	376 306	396 114	409 534	392 506	358 770	305 675	272 632	252 840	242 420

CURRENT ASSETS

Inventories	114 527	99 799	103 851	105 864	108 568	114 991	106 726	85 501	64 119
Trade receivables	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	24 385	30 124	37 326	46 519	42 571	25 485	24 865	45 577	34 994
Derivative assets									
Cash and cash equivalents	40 059	34 163	44 003	39 973	52 251	40 773	65 606	24 747	45 227
Total Current Assets	210 864	193 698	215 527	223 699	238 455	225 651	232 895	188 614	173 630

TOTAL ASSETS	587 170	589 812	625 061	616 205	597 225	531 325	505 528	441 455	416 050
---------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Balance Sheet - OHADA

LIABILITY - Syscohada

	31 Dec 2017 millions CFA	31 Dec 2016 millions CFA	31 Dec 2015 millions CFA	31 Dec 2014 millions CFA	31 Dec 2013 millions CFA	31 Dec 2012 millions CFA	31 Dec 2011 millions CFA	31 Dec 2010 millions CFA	31 Dec 2009 millions CFA
EQUITY									
Share capital									
Share capital	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003
Group Reserves	173 295	179 869	186 152	192 450	182 877	165 714	126 770	122 505	117 443
Profit	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	186 376	188 174	187 940	195 721	191 823	192 922	170 840	145 670	128 456
Reserves	144 255	146 188	148 554	145 427	135 386	118 835	90 830	80 722	79 113
Profit for minority	20 599	5 315	2 932	6 712	18 905	35 682	60 912	35 566	10 357
Minority Interests	164 854	151 503	151 486	152 138	154 291	154 517	151 742	116 288	89 470
Total Group Equity	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	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	97 480	116 343	146 336	137 451	116 277	68 258	71 497	66 198	56 036
Deferred tax liabilities	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	108 368	127 635	158 650	147 904	125 227	77 570	81 721	76 067	69 493
CURRENT LIABILITIES									
Trade and other payables	35 785	33 911	29 851	39 820	32 875	29 117	32 831	25 253	39 007
Tax and social security liabilities	12 728	12 931	9 515	12 055	19 938	27 053	29 622	19 777	8 106
Non current financial liabilities	28 826	15 464	26 182	23 498	34 936	20 499	24 263	17 412	24 042
Derivative liabilities						0	0	0	0
Bank overdrafts and short-term borrowings	50 233	60 194	61 437	45 069	38 135	29 648	14 510	40 989	57 475
Total current liabilities	127 572	122 500	126 985	120 442	125 884	106 316	101 225	103 431	128 630
TOTAL EQUITY and LIABILITIES	587 170	589 812	625 061	616 205	597 225	531 325	505 528	441 455	416 050

Income Statement - OHADA

	31 Dec 2017 millions CFA	31 Dec 2016 millions CFA	31 Dec 2015 millions CFA	31 Dec 2014 millions CFA	31 Dec 2013 millions CFA	31 Dec 2012 millions CFA	31 Dec 2011 millions CFA	31 Dec 2010 millions CFA	31 Dec 2009 millions CFA
Nets sales	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	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	546 741	476 185	463 215	478 766	537 966	550 067	513 825	381 434	303 549
- Raw materials used	-293 934	-253 042	-246 345	-247 258	-283 135	-280 517	-230 199	-166 372	-97 962
- Cost of goods for resale sold	2 981	-3 014	2 237	-162	-239	21	198	-2 323	-24 328
+ Profit on raw materials used/goods for resale sold	255 788	220 129	219 107	231 346	254 592	269 571	283 824	212 739	181 259
- External charges	-73 741	-70 691	-76 336	-80 916	-92 139	-87 620	-75 749	-65 415	-86 078
- Taxes other than on income	-9 757	-9 283	-9 252	-8 338	-14 148	-14 867	-5 473	-5 207	-5 148
- Other operating income and cost	-3 157	-4 010	-8 291	-3 353	-3 923	14 382	10 030	11 524	-1 262
= Value Added	169 134	136 145	125 229	138 740	144 382	181 466	212 632	153 641	88 771
- Personnel cost	-69 336	-68 247	-71 150	-68 583	-63 720	-57 129	-53 090	-47 421	-43 074
= Earnings before Interest, Depreciation and Amortization (EBITDA)	99 798	67 898	54 079	70 156	80 662	124 337	159 542	106 220	45 697
- Depreciation and amortisation	-44 522	-43 114	-36 059	-42 968	-35 669	-26 818	-20 173	-24 596	-13 785
= Operating profit (EBIT)	55 276	24 784	18 020	27 188	44 993	97 519	139 369	81 624	31 912
+ Common transactions	18	0	-525	-61	0				
- Financial expenses	-13 244	-13 763	-15 736	-19 400	-6 067	-9 848	-9 819	-10 948	-10 596
+ Financial income	4 889	6 783	3 882	3 490	2 596	-14	5 080	1 453	2 208
= Net Financial Expenses	-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	46 939	17 804	5 641	11 217	41 522	87 657	134 630	72 129	23 524
+ Non recurrent results	-718	200	-55	-275	-405	-445	-25	4 093	-1 349
- Corporate income tax and deferred tax	-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	31 926	11 899	3 130	8 645	25 924	60 716	102 605	56 282	18 817
+ Income from Associates	104	197	206	247	192	217	288	235	192
- Amortisation of Goodwill	-2 353	-2 478	-2 619	-2 912	-2 267	-2 046	-1 914	-1 789	-1 641
= Consolidated profit for the period	29 677	9 617	717	5 980	23 848	58 887	100 979	54 728	17 368
Attributable to the Group	9 078	4 302	-2 215	-732	4 944	23 205	40 067	19 162	7 011
Attributable to Minority Interests	20 599	5 315	2 932	6 712	18 905	35 682	60 912	35 566	10 357

Operating Segments (CFA million)

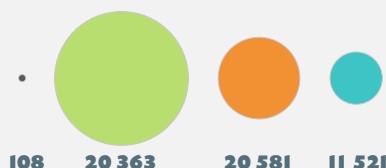
Financial Statements

	Total		Rubber		Oil		Sugar		Holding/Others	
	31 Dec 17	31 Dec 16	31 Dec 17	31 Dec 16	31 Dec 17	31 Dec 16	31 Dec 17	31 Dec 16	31 Dec 17	31 Dec 16
Non current assets	376 306	396 114	157 452	163 142	94 176	107 997	35 778	34 843	88 900	90 131
Current assets	210 864	193 698	93 498	85 551	72 186	70 147	42 065	33 106	3 116	4 894
Total assets	587 170	589 812	250 949	248 694	166 362	178 144	77 843	67 949	92 016	95 025
Equity	351 230	339 677	161 640	145 725	55 816	59 361	37 230	37 375	96 545	97 215
Non current liabilities	102 547	127 635	47 429	56 417	57 389	66 276	15 444	13 042	-17 715	-8 100
Current liabilities	133 393	122 500	41 880	46 551	53 157	52 507	25 169	17 531	13 186	5 910
Total equity and liabilities	587 170	589 812	250 949	248 694	166 362	178 144	77 843	67 949	92 016	95 025

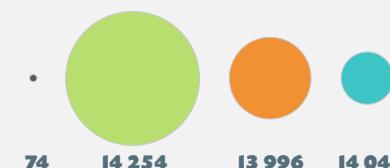
	Total		Rubber		Oil		Sugar		Holding/Others	
	31 Dec 17	31 Dec 16	31 Dec 17	31 Dec 16						
Net sales	521 329	455 436	226 346	170 663	237 723	230 869	56 151	52 821	1 109	1 083
Operating profit	55 276	24 784	38 069	4 809	13 264	12 444	3 954	6 222	-11	1 310
NPAT consolidated	29 677	9 617	24 629	1 890	5 115	3 958	2 679	4 690	-2 746	-920
Group part	9 078	4 302	9 178	619	1 159	2 178	1 380	2 415	-2 639	-909
Minority	20 599	5 315	15 451	1 271	3 956	1 780	1 299	2 275	-108	-11

Investments

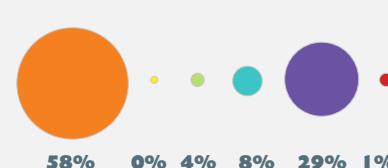
Year 2017
Investments per division (CFA millions)



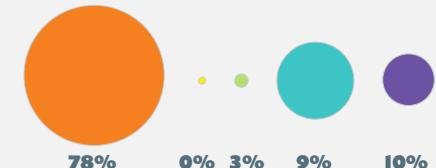
Year 2016
Investments per division (CFA millions)



Year 2017
Investments per country



Year 2016
Investments per country



Holding Rubber Oil Sugar

Côte d'Ivoire France Nigeria Liberia Ghana

Consolidated balance Sheet - OHADA

 ASSETS

▶ ASSETS	31 Dec 2017	31 Dec 2016	31 Dec 2015	31 Dec 2014	31 Dec 2013	31 Dec 2012	31 Dec 2011	31 Dec 2010	31 Dec 2009
	millions CFA								
NON-CURRENT ASSETS									
Goodwill and Intangible assets	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	325 258	332 376	340 999	317 371	281 609	243 472	210 988	188 479	181 798
Interests in associates and financial assets	2 854	3 185	5 273	12 060	19 031	8 474	9 126	7 810	6 054
Deferred tax assets	6 558	11 134	9 915	8 349	2 663	2 554	2 146	6 223	7 423
Available for sale investments	0	0	0						
Total Non-Current Assets	376 306	396 114	409 534	392 506	358 770	305 675	272 632	252 840	242 420
CURRENT ASSETS									
Inventories	114 527	99 799	103 851	105 864	108 568	114 991	106 726	85 501	64 119
Trade receivables	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	24 385	30 124	37 326	46 519	42 571	25 485	24 865	45 577	34 994
Derivative assets									
Cash and cash equivalents	40 059	34 163	44 003	39 973	52 251	40 773	65 606	24 747	45 227
Total Current Assets	210 864	193 698	215 527	223 699	238 455	225 651	232 895	188 614	173 630
TOTAL ASSETS	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

	31 Dec 2017 millions CFA	31 Dec 2016 millions CFA	31 Dec 2015 millions CFA	31 Dec 2014 millions CFA	31 Dec 2013 millions CFA	31 Dec 2012 millions CFA	31 Dec 2011 millions CFA	31 Dec 2010 millions CFA	31 Dec 2009 millions CFA
EQUITY									
Share capital	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003	4 003
Group Reserves	173 295	179 869	186 152	192 450	182 877	165 714	126 770	122 505	117 443
Profit	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	186 376	188 174	187 940	195 721	191 823	192 922	170 840	145 670	128 456
Reserves	144 255	146 188	148 554	145 427	135 386	118 835	90 830	80 722	79 113
Profit for minority	20 599	5 315	2 932	6 712	18 905	35 682	60 912	35 566	10 357
Minority Interests	164 854	151 503	151 486	152 138	154 291	154 517	151 742	116 288	89 470
Total Group Equity	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	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	97 480	116 343	146 336	137 451	116 277	68 258	71 497	66 198	56 036
Deferred tax liabilities	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	108 368	127 635	158 650	147 904	125 227	77 570	81 721	76 067	69 493
CURRENT LIABILITIES									
Trade and other payables	35 785	33 911	29 851	39 820	32 875	29 117	32 831	25 253	39 007
Tax and social security liabilities	12 728	12 931	9 515	12 055	19 938	27 053	29 622	19 777	8 106
Non current financial liabilities	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	50 233	60 194	61 437	45 069	38 135	29 648	14 510	40 989	57 475
Total current liabilities	127 572	122 500	126 985	120 442	125 884	106 316	101 225	103 431	128 630
TOTAL EQUITY and LIABILITIES	587 170	589 812	625 061	616 205	597 225	531 325	505 528	441 455	416 050

Income Statement - OHADA

	31 Dec 2017 millions CFA	31 Dec 2016 millions CFA	31 Dec 2015 millions CFA	31 Dec 2014 millions CFA	31 Dec 2013 millions CFA	31 Dec 2012 millions CFA	31 Dec 2011 millions CFA	31 Dec 2010 millions CFA	31 Dec 2009 millions CFA
Nets sales	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	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	546 741	476 185	463 215	478 766	537 966	550 067	513 825	381 434	303 549
- Raw materials used	-293 934	-253 042	-246 345	-247 258	-283 135	-280 517	-230 199	-166 372	-97 962
- Cost of goods for resale sold	2 981	-3 014	2 237	-162	-239	21	198	-2 323	-24 328
+ Profit on raw materials used/goods for resale sold	255 788	220 129	219 107	231 346	254 592	269 571	283 824	212 739	181 259
- External charges	-73 741	-70 691	-76 336	-80 916	-92 139	-87 620	-75 749	-65 415	-86 078
- Taxes other than on income	-9 757	-9 283	-9 252	-8 338	-14 148	-14 867	-5 473	-5 207	-5 148
- Other operating income and cost	-3 157	-4 010	-8 291	-3 353	-3 923	14 382	10 030	11 524	-1 262
= Value Added	169 134	136 145	125 229	138 740	144 382	181 466	212 632	153 641	88 771
- Personnel cost	-69 336	-68 247	-71 150	-68 583	-63 720	-57 129	-53 090	-47 421	-43 074
= Earnings before Interest, Depreciation and Amortization (EBITDA)	99 798	67 898	54 079	70 156	80 662	124 337	159 542	106 220	45 697
- Depreciation and amortisation	-44 522	-43 114	-36 059	-42 968	-35 669	-26 818	-20 173	-24 596	-13 785
= Operating profit (EBIT)	55 276	24 784	18 020	27 188	44 993	97 519	139 369	81 624	31 912
+ Common transactions	18	0	-525	-61	0				
- Financial expenses	-13 244	-13 763	-15 736	-19 400	-6 067	-9 848	-9 819	-10 948	-10 596
+ Financial income	4 889	6 783	3 882	3 490	2 596	-14	5 080	1 453	2 208
= Net Financial Expenses	-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	46 939	17 804	5 641	11 217	41 522	87 657	134 630	72 129	23 524
+ Non recurrent results	-718	200	-55	-275	-405	-445	-25	4 093	-1 349
- Corporate income tax and deferred tax	-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	31 926	11 899	3 130	8 645	25 924	60 716	102 605	56 282	18 817
+ Income from Associates	104	197	206	247	192	217	288	235	192
- Amortisation of Goodwill	-2 353	-2 478	-2 619	-2 912	-2 267	-2 046	-1 914	-1 789	-1 641
= Consolidated profit for the period	29 677	9 617	717	5 980	23 848	58 887	100 979	54 728	17 368
Group's Interest	9 078	4 302	-2 215	-732	4 944	23 205	40 067	19 162	7 011
Minority Interest	20 599	5 315	2 932	6 712	18 905	35 682	60 912	35 566	10 357

Consolidated Financial Statements

Contents

Consolidated Financial Statement	
Summary Presentation of the SIFCA Group	
Note 2. Highlights of the 2017 fiscal year	Note 17. Provisions resulting from negative acquisition gaps
Note 3. Consolidation Principles and methods	Note 18. Inventories
Note 4. Assets and Liabilities Assessment Rules	Note 19. Advance payment and down payments
Note 5. Perimeter of Consolidation	Note 20. Customer receivables and related accounts
Note 6. Goodwills	Note 21. Other debts
Note 7. Other intangible Assets	Note 22. Cash and other investment securities
Note 8. Capital assets and liabilities	Note 23. Advance payment and down payments received
Note 9. Securities quoted at equity	Note 24. Supplier debts and related accounts
Note 10. Non-consolidated ownership securities	Note 25. Tax liabilities
Note 11. Other Financial Investment	Note 26. Other liabilities
Note 12. Deferred tax assets	Note 27. Treasury - Liability
Note 13. Evolution of consolidated shareholders' equity	Note 28. Profit and Loss Account
Note 14. Loans and Financial Debts	Note 29. Taxes payable and Deferred Taxes
Note 15. Deferred tax liabilities	Note 30. Conversion of foreign subsidiaries' accounts
Note 16. Other Provisions for Risks and Charges	Note 31. Significant post-closing event of the fiscal year
	Note 32. Significant commitments off balance sheet as at 31 December 2017

Consolidated balance Sheet (CFA million)

FIXED ASSETS

> FIXED ASSETS	31 Dec 2017		31 Dec 2016		Notes
	Gross Value	Deprec./Prov.	Net Value	Net Value	
INTANGIBLE FIXED ASSETS					
Goodwill	62 543	-26 264	36 279	39 721	6.
Fixed asset costs	0	0	0	0	7.
Other intangible assets	19 667	-14 311	5 357	9 697	7.
	82 211	-40 575	41 636	49 418	
TANGIBLE FIXED ASSETS					
Land and buildings	274 719	-133 581	141 138	137 529	
Technical and industrial facilities	311 827	-227 833	83 994	94 571	
Other fixed assets	15 565	-10 017	5 548	7 057	
Assets under construction	95 561	-983	94 578	93 220	
	697 672	-372 414	325 258	332 376	8.
FINANCIAL ASSETS					
Deferred tax assets	6 558	0	6 558	11 134	12.
Investments in associates	1 278	0	1 278	1 327	9.
Shareholdings	374	-271	103	103	10.
Loans and other financial assets (inc. FNI,RCI)	1 831	-358	1 473	1 755	11.
	10 041	-629	9 412	14 319	
TOTAL (i)	789 924	-413 618	376 306	396 114	

CURRENT ASSETS

> CURRENT ASSETS	31 Dec 2017		31 Dec 2016		Notes
	Gross Value	Deprec./Prov.	Net Value	Net Value	
INVENTORIES AND WORK IN PROGRESS					
Current inventories of raw material, parts, components	66 218	-4 004	62 214	58 866	18.1
Finished goods inventories and work in progress	37 726	-36	37 691	30 700	18.2
Inventories of good for resale	16 891	-2 269	14 622	10 233	18.3
	120 836	-6 309	114 527	99 799	
DEBTORS AND SIMILAR					
Prepayments	6 655	-689	5 966	2 325	19
Trade debtors	35 838	-3 945	31 893	29 613	20
Other debtors	29 613	-11 193	18 420	27 798	21
	72 106	-15 827	56 279	59 736	
	TOTAL (II)	192 942	-22 136	170 806	159 535
CASH					
Cash equivalents	1 169	0	1 169	2 937	
Cash	38 889	0	38 889	31 226	
	TOTAL (III)	40 059	0	40 059	34 163
					22
	TOTAL ASSETS	1 022 924	-435 754	587 170	589 812

Consolidate balanced Sheet (CFA million)

EQUITY

		31 Dec 17	31 Dec 16	Notes
Capital				
Group share of consolidated reserves		4 003	4 003	
Group share of profit		173 295	179 869	
Group shareholders' interest		9 078	4 302	
		186 376	188 174	
Minority interests' share of reserves		144 255	146 188	
Minority interests' share of profit		20 599	5 315	
Minority interests		164 854	151 503	
Consolidated group equity	TOTAL (A)	351 230	339 677	13.
Borrowings and financial debts				
Medium and long-term loans		97 480	116 344	14.
Provisions for liabilities and charges				
Deferred tax liabilities		3 143	3 873	16.
Other provisions for liabilities and charges		7 743	7 417	15.
Goodwill provisions		2	2	17.
Financial and other liabilities	TOTAL (B)	108 368	127 636	
TOTAL FUNDS	TOTAL (I) = (A) + (B)	459 598	467 313	
CURRENT LIABILITIES				
Advanced and deposits received		2 674	797	23.
Trade creditors		35 785	33 911	24.
Tax and social security creditors		12 728	12 931	25.
Other operating liabilities		26 152	14 667	26.
	TOTAL (II)	77 339	62 306	
SHORT-TERM BORROWINGS	TOTAL (III)	50 233	60 193	27.
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		587 170	589 812	

Consolidated Income Statement (CFA million)

	31 Dec 2017	31 Dec 2016	Notes
INCOME			
Product sales	232 675	167 059	
Sales of manufactured goods and services	288 655	288 376	
Turnover	521 329	455 436	28.2
Movement in inventories and work in progress	23 736	18 774	
Other income	1 675	1 976	
TOTAL (I)	546 741	476 185	
EXPENSES			
Goods purchases	-36	-105	
Movement in good inventories	3 016	-2 908	
Purchases of raw materials and other supplies	-299 111	-250 572	
Movement in inventories of raw materials and other supplies	5 177	-2 471	
External services	-73 741	-70 691	28.3
Taxes	-9 757	-9 283	28.4
Other operating income and cost	-3 157	-4 010	
TOTAL (II)	-377 607	-340 040	
CONTRIBUTION	TOTAL (I+II)	169 134	136 145
Staff costs	-69 336	-68 247	28.5
GROSS OPERATING PROFIT	99 780	67 880	
Amortisation, depreciation and provisions	-44 522	-43 114	
Amortisation and depreciation	-41 885	-44 959	
Provisions	-6 936	-5 518	
Writebacks of amortisation and provisions	4 167	5 662	
Reallocations	132	1 700	
	-44 522	-43 114	
OPERATING PROFIT	55 276	24 784	

Consolidated Income Statement (CFA million)

		31 Dec 2017	31 Dec 2016	Notes
OPERATING PROFIT	BROUGHT FORWARD (III)	55 276	24 784	
		18	-1	
COMMON TRANSACTIONS				
Financial income				
Interest and similar income		56	82	
Other financial income		4 832	6 701	
		4 889	6 783	
Financial charges				
Interest and similar charges		-8 534	-8 720	
Other financial charges		-4 709	-5 042	
		-13 244	-13 763	
FINANCIAL LOSS	TOTAL (IV)	-8 355	-6 980	28.6
NET PROFIT BEFORE TAX	TOTAL (V=III+IV)	46 939	17 804	
Exceptional income				
From capital transactions		72	1 225	
Other exceptional income		206	519	
		277	1 744	
Exceptional charges				
On capital transactions		-52	-309	
Other exceptional charges		-943	-1 235	
		-995	-1 544	
EXCEPTIONAL ITEMS	TOTAL (VI)	-718	200	
Corporation tax		-11 111	-6 233	
Deferred tax		-3 184	128	
TAX CHARGES	TOTAL (VII)	-14 295	-6 105	29
NET PROFIT	TOTAL (VIII=V+VI+VII)	31 926	11 899	
Share of income from associates		104	197	
Amortisation and provisions on goodwill in subsidiaries and associates		-2 353	-2 478	
NET CONSOLIDATED PROFIT		29 677	9 617	
Minority interests		20 599	5 315	
GROUP SHARE OF PROFIT		9 078	4 302	

Notes to Consolidated Financial Statements

1

SUMMARY PRESENTATION OF THE SIFCA GROUP

Created in 1964, the SIFCA Group is to-date one of the major stakeholders in the West African economy.

As main exporter of coffee/cocoa in Côte d'Ivoire in the 70s / 90s, SIFCA has undertaken diversification of its activities in the agri-food sector and services, because of privatization performed by the Ivorian State from 1986. Following liberalization of the coffee-cocoa sector, the Group has decided to transfer a part of its activities ADM, and a union of cooperatives for the rest.

It therefore laid emphasis on higher industrial added value sectors, especially rubber, vegetable oil of Palm and cotton, and sugar.

SIFCA Group is now doing business directly or indirectly in ECOWAS zone, which is an area with a population of more than 330 million inhabitants. The group also has a subsidiary in France.

Strong partnership is established in the rubber division with the Michelin Group. As for sugar, a partnership has been established with the Mauritian Terra Group.

Since 2008, SIFCA Group has established a major Alliance with OLAM and WILMAR in the oilseeds sector. //

2

HIGHLIGHTS OF THE 2017 FISCAL YEAR

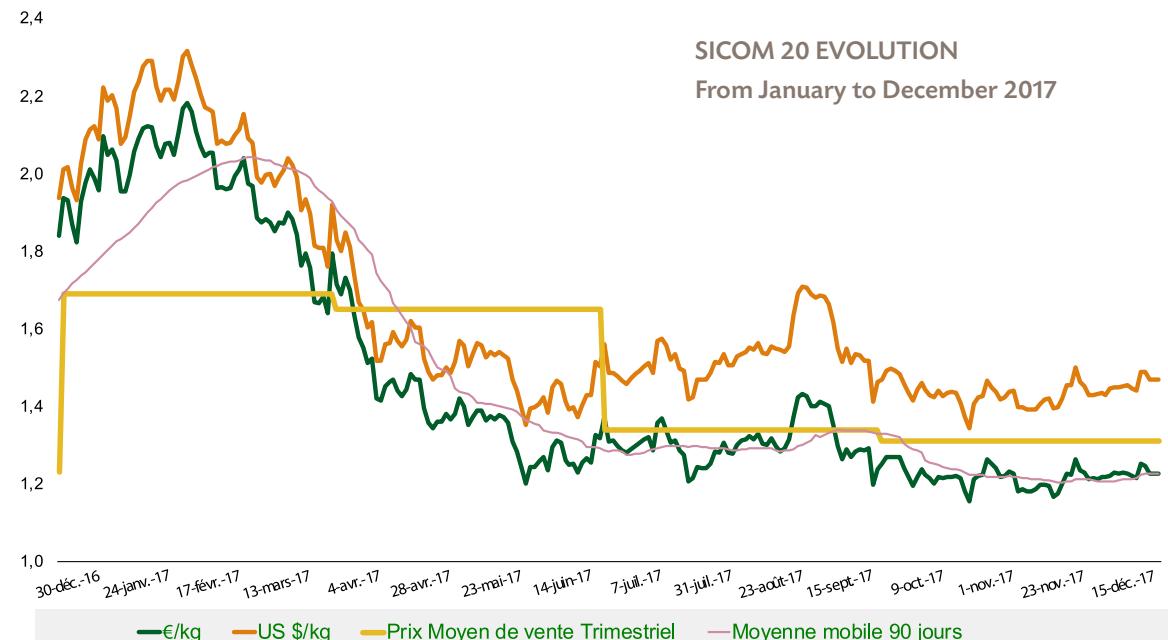
2/1 International environment and global rates

RUBBER/HEVEA

2017 opened with upward trend observed since November 2016. This led the SICOM to a peak of 2.30 USD/kg in late February. The beginning of March, coinciding with the end of wintering, was the beginning of a period of strong decline and reached around 1.45 USD/kg late May, before remaining stable in the range of 1.40-1.50 until the end of the year.

In euros per kilogram, the Group's average sale prices rose from 1.69 €/ton in the first quarter to 1.65€/ton in the second quarter, and dropped to 1.34€/ton in the third quarter and 1.31€/ton in the fourth quarter.

Besides, after an OPA, launched jointly by SIFCA and Compagnie Financière Michelin (CFM) on SIPH on June 6th 2017, which was closed on July 13th 2017, SIFCA and CFM jointly hold 89.89% of the shares and 94.30% of voting rights. //



 OILSEEDS

2/2 National Environment

Apart from the unrest in Abidjan and Bouaké in January 2017, the security and economic situation in Côte d'Ivoire remained stable throughout the year. Terrorist threats in the sub-region are persistent, but it seems that they remain limited to neighboring countries, but these threats are not neglected by SIFCA.

Bad weather conditions that spread over the Bas Cavally during first half of 2017 with torrential rains, strongly disrupted our CPO deliveries by the deterioration of road infrastructure which is already fragile. Situation gradually came back to normal during the second bunch processing or refining.

A governmental body of regulation for the rubber and oil palm sectors has been established from 2018 and will directly impact the Group's activities.

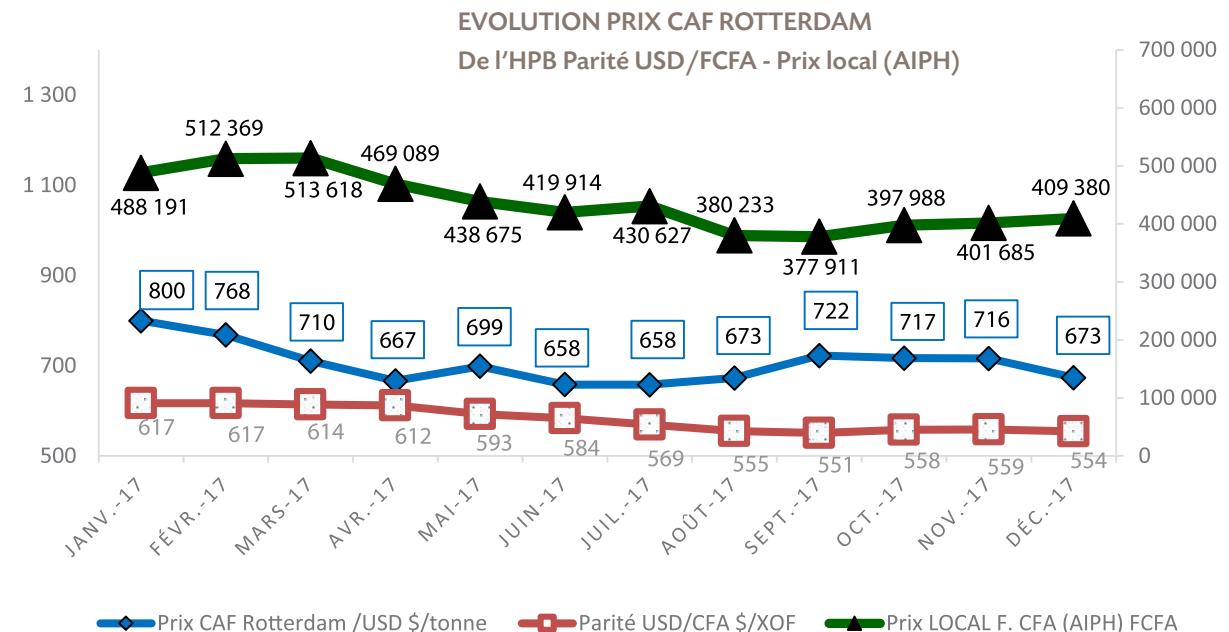
VAT reimbursements process by the Ivorian Treasury continues; all means to recover the receivables are implemented, and from now on, the credits owed to the Government represent for the relevant companies less than 15 months of anteriority.

2/3 Regional Environment (ECOWAS)

The situation in the countries where we operate (Nigeria, Ghana, Liberia) is overall stable in terms of security. In Nigeria, the serious problems which affect the northern regions of the country do not impact the southern regions where we operate.

DEVELOPMENTS IN THE OIL PALM SECTOR IN LIBERIA

The establishment of Maryland Oil Palm Plantation (MOPP) reached its stage of maturity with a total planted today reaching 7,114 ha. Harvest starts over the 3,600 ha mature plantache, with bunches being sent to Palmci oil, awaiting an on site oil factory construction.



○ 2/4 Other significant highlights

Wilmar Africa (WAL), in which SIFCA holds a 38% share, continues to develop, with sales reaching 215 kt in 2017 (including 190kt of olein), that is, a little more than 280 MUSD and strong growth in the Ghanaian market, which still stands at almost two thirds of its sales. The production of BOPP continues to grow, reaching 22,000 t of CPO.

DEVELOPMENTS IN THE OIL PALM SECTOR IN LIBERIA

The establishment of Maryland Oil Palm Plantation (MOPP) reached its stage of maturity with a total planted today reaching 7,114 ha. Harvest starts over the 3,600 ha mature plantache, with bunches being sent to Palmci oil, awaiting an on site oil factory construction.

PROJECT FOR HARMONIZING INFORMATION SYSTEMS

The mono ERP strategy, decided by the Group shareholders, continued in 2017 with the start of implementation projects of SAP on GREL, REN, SIPH and standardization Sania and PALMCI actual SAP platform with SIFCA's UP system. These projects will start from June to January 2019. In addition to production and management, the Group also deploys SAP on human resources and payroll management.

CONSOLIDATION PRINCIPLES AND METHODS

3.1. Applicable frame of reference and closing period

The consolidated financial statements of SIFCA are established according to the OHADA Accounting Law provisions.

The companies are consolidated on annual accounts ranging from 1 January to 31 December 2017. 

3.2. Consolidation Scope, Methods and accounting principles

Scope of Consolidation

The scope of consolidation is composed of companies over which SIFCA SA has exclusive or joint control, or has significant influence. Exclusive control is the result of direct or indirect ownership by the consolidating company, of the majority of the voting rights during Ordinary General Meetings, or equivalent decision-making bodies of a company entering consolidation perimeter. In some cases, this majority is not necessary. Exclusive control is assumed when the consolidating company is the only one to have a fraction above 40% of the voting rights and has had, for this reason, authority to appoint, during two successive fiscal years, the majority of the members of administration, management, supervisory bodies, or equivalent decision-making bodies of a company to be consolidated. Exclusive control may also be the result of the authority of the consolidating company to lead a company's financial and management policies under a contract or specific clauses, provided that the applicable law allows it, and that the consolidating company is a shareholder or associate of the dominated company.

Joint control of a company involves, for the consolidating company, the fact that no important decision will be made without the agreement of all associates or partners, between which there is therefore sharing of the dominant influence exerted on the relevant companies.

The significant influence of the consolidating company on a given company is assumed if the first one has directly or indirectly a fraction at least equal to fifth of the voting rights of the second company (that is, 20%).

A subsidiary or a share is left outside the scope of consolidation when:

- severe and sustainable restrictions question, substantially, either the control or the influence exerted on it by the consolidating company, or their possibilities of transfer of funds,
- from the acquisition date, the stocks or shares of this subsidiary are intended to be sold,
- the subsidiary only presents a negligible interest as regard the true image of the consolidated accounts.

Consolidation Methods

Companies over which SIFCA has exclusive control are consolidated through global integration. This method consists in replacing the securities of the consolidated company in the balance sheet of the consolidating company by the entirety of the assets and liabilities of the consolidated company. The possible difference between the accounting value of the consolidated company's securities and its net assets is part of the consolidated equity.

The companies over which SIFCA exerts joint control are considered as consolidated through proportional integration. The consolidation method of "associated companies" consists in substituting the participation value of the consolidating company in the consolidated company by the elements of the balance sheet and the results of the consolidated company. Because of consideration of this representative fraction, the minority interests do not appear.

The companies over which SIFCA has a significant influence are consolidated through equity method. The consolidation method of "associated companies" (non-controlled) consists in substituting in the consolidating company's balance sheet, at the acquisition cost of securities held, its share in the equity capital of the company owned. This is not an actual consolidation of the company subject to significant influence, but a revaluation of the securities shareholding portfolio, as part of the consolidation.

Accounting principles

- Conservatism Principle: Accounts are established based on conservative assessments to avoid the risk of transfer over the periods to come, of present uncertainties likely to encumber the assets and the result.
- Principle of Transparency: which implementation must help give a clear and faithful presentation of information.
- Principle of significant importance: less significant operations may be not recorded or presented in the Appendix.
- Principle of opening balance sheet intangibility: positions recorded at the closing of a fiscal year must be presented at the opening of the next fiscal year. Equity opening intangibility on a new a fiscal year is mandatory in consolidation. This principle must be checked and respected especially when the consolidation perimeter is different from one fiscal year to the other.
- Historical Cost Principle: posted accounts are evaluated ibased on the historical cost convention which helps save the property on their date of entry in the assets at their acquisition cost expressed in current monetary units.

By way of derogation to this Convention, the conditions of legal or free revaluation are specified. This revaluation would only be admitted in the consolidation if they were applied to all the subsidiaries.

ASSETS AND LIABILITIES ASSESSMENT RULES

4.1. Assets Assessment

The consolidated financial statements of SIFCA are established according to the OHADA Accounting Law provisions.

The companies are consolidated on annual accounts ranging from 1 January to 31 December 2017.

Going-concern assumption

The group's assessment are performed based on the understanding the group is assumed to continue its activity. If the continuity of operation is questioned, the various elements of assets must then be translated into the consolidated accounts at the market value or the achievement value.

- **Principle of permanence of methods:** evaluation and presentation methods must be the same from one fiscal year to the other. Changes in the presentation or in the assessment methods are only permitted if the circumstances of the environment provide rationale for that. The consequences of change in the assessment method must be evaluated and mentioned in the Appendix.

- **Principle of exercises specialization:** charges and products must be registered in the fiscal year to which they relate.

- **Principle of methods homogeneity:** the consolidated accounts are established according to homogeneous methods. The assessment rules must be the same for goods of the same nature in all consolidated companies. If the assessment rules defined by the group are different in a consolidated company, a new processing of the accounts is necessary from the moment the consequences between the two methods are significant.

- **Principle of comparability of financial statements:** the consolidated accounts of the fiscal year must be comparable to those of the previous fiscal year. Comparability may appear necessary when the list of firms has changed, and that accounting data are no longer the same from one fiscal year to the other.

- **Principle of the precedence of Reality over**

- **Appearance:** this principle determines the presentation and assessment rules. The choice that prevails is oriented toward the economic reality more than according to the legal provisions of the operation.

Acquisition Gaps

The difference between the acquisition cost of the consolidated company's securities and the share of equity that represent these assets for the consolidating company, including the result of the fiscal year acquired on the date the company entered the consolidation Perimeter, is the first consolidation gap.

- Entry of a company in the consolidation perimeter is effective either on the date the securities are acquired by the consolidating company or on the date of control taking or significant influence if the acquisition took place several times, or on the date provided for by the contract if it provides for the transfer of the control on a date different from that of the securities transfer. The fact that a contract contains a retroactivity clause is not enough to place the transfer of control on a date different from that of the securities transfer.
- The acquisition cost of securities is equal to the amount of the remuneration given to the seller by the buyer (cash, assets or securities issued by a company included in the consolidation perimeter), plus all other costs directly attributable to the acquisition. When the payment is deferred or spread, the acquisition cost is updated if the updating effects are significant. When the acquisition convention foresees an adjustment on the acquisition price, dependent on one or more events, the amount of the correction must be included in the acquisition cost as of the acquisition date if the adjustment is probable and the amount can be reliably measured. If these future events do not occur, or if it is necessary to review the estimate, the acquisition cost is adjusted with the corresponding impact on the acquisition gap.
- To determine the share of net worth to compare with the acquisition cost of securities, the equity capital on the day of acquisition from individual accounts is recomputed (harmonization of assessment methods, application of preferential methods, consideration of deferred taxes).

If the acquisition gap is positive, it is posted in the fixed assets. It represents or includes the fraction of the price paid in return for the benefits the company takeover provides; this is called "goodwill". This gap is amortized over a period of time which must reflect, as reasonably as possible, the selected assumptions and objectives set at the time of acquisition. The depreciation period for acquisition gaps is not necessarily the same for all securities acquisitions. It varies according to the general business environment at underlying the acquisition gaps.

In the group, the acquisition gaps from shareholding are amortized according to the following durations:

- Rubber plantations : 30 to 33 years - Oil palm plantations: 20 to 25 years - Refineries and oil selling: 5 years.

Under the principle of caution, if unfavorable significant changes occur in the elements that were used to determine the original amortization plan, it should be noted an exceptional amortization or a modification of the amortization plan (this can be the case in the light of the poor performance of the relevant company).

If the acquisition gap is negative, it corresponds either to a loss forecast or a performance deficiency, or where appropriate, to a potential added-value due to an acquisition performed in advantageous conditions ("good deal").

The negative acquisition gap ("badwill") is subject to registration on the liabilities of the balance sheet in provisions for risks and charges. It is reported in the result over a period which must reflect the selected assumptions and objectives set at the time of the acquisition. Acquisition gaps are presented in Note 6. 

Intangible assets and capitalized charges

The immaterial values (goodwills) posted in the individual companies' accounts, and which analysis confirms the inability to assess separately the constituting elements, are regarded as acquisition gaps in the consolidated accounts.

The intangible values relating to constitution and modification costs of the share capital must be eliminated in the context of presentation of the consolidated accounts. The same applies to the other spread costs.

In general, for the other intangible assets which were recognized in so far as their evaluation has been determined on the basis of objective criteria and in a reliable manner, when these assets have a finite lifespan, they are depreciated over this lifespan. In the event of decrease of significant value, a provision for depreciation is noticed for the difference between the value in the balance sheet and the highest amount of the value of utility or of their market value.

Tangible Assets

Tangible assets are recorded in the balance sheet at their acquisition cost including the purchase price plus incidental expenses, after deduction of reductions, rebates and discounts obtained.

The tangible capital assets or their components are amortized in a linear manner over their duration of use, from the date of their actual start.

The durations of depreciation used by the group are as follows:

- Rubber plantations: between 30 and 33 years from the start of tapping
 - Oil palm plantations: between 20 and 25 years from operation date
 - Sugar cane planting: 5 years
 - Permanent Construction: 20 years
 - Non-Permanent construction: 10 years
 - Layout and installations: 10 years
 - Heavy equipment and tools: 10 years
 - Boat: 10 Years
 - Small equipment and tools: 5 years
 - Furniture (office and home): 10 Years
 - Office equipment: between 2 and 5 years
 - Transport equipment: between 3 and 5 years
 - Other vehicles and special machines: between 4 and 5 years

As for CRC rubber plantations, a company acquired in 2008, biological producing assets have been amortized on their effective exploitation lifespan. From 1990 to the acquisition date, planted rubber trees have grown without exploitation. The plantation valorization in the Purchasing Act was the amortization calculation basis on the periods abovementioned. The effective lifespan is therefore 48 years.

Stocks and Outstanding Debts

Finished products are valued at their production cost, which is made up of the supply cost plus the other costs incurred by the company in the course of production operations to bring the goods in the condition and at the place where it is located. It is therefore determined by the addition of the acquisition cost of the materials consumed and of direct and indirect production costs.

The stocks of raw materials are valued at acquisition cost, which includes the purchase price and the costs directly attributable to the acquisition (purchase accessories costs such as Commissions and Brokerage on purchase, costs of transit, transport and handling, insurance and transportation, indirect taxes remaining at the expenses of the company, VAT and related non recoverable taxes, costs of the "procurement function" when the latter is outsourced, etc.).

The stocks of goods are assessed according to the method of the weighted average unit cost. The stocks of goods and / or materials constituted by purchases with companies of the Group are subject, in the context of consolidation, to correction to eliminate the internal margin of the companies of the Group.

Stocks (raw materials, finished products and other supplies) are subject to provisions for depreciation in the case of decline of value presenting a character deemed not irreversible. Probability of realization value is fundamental to decide of a depreciation.

Therefore, for finished products, a provision is only permitted if it is demonstrated that the probable values of achievement, after deduction of the expenses remaining to be borne for the achievement, are lower than the production costs. Likewise, for raw materials intended to be incorporated into finished products, their evaluation must take into account that of finished products in which they are intended to be incorporated.

As a result, raw materials must only be depreciated at the fiscal year closing if it turns out that the cost price of finished product in which these materials are incorporated is higher than the price of probable sale.

Revaluation of fixed assets

A consolidated company may be led to conduct, in its individual accounts, a revaluation of the common law or a free revaluation when the law allows it. If a company of the Group conducted either one of these revaluations in its individual accounts (except the monetary correction in case of major inflation), it is necessary to either remove from the consolidated accounts, or to conduct revaluation for the whole group. In such a case, the revaluation must be performed according to consistent methods. At SIFCA, the following comments deserve to be made.

Non-consolidated, non-rated securities are assessed by measuring the share in the net worth of the company in which the share is held.

In case there are securities rated on the assets of the balance sheet of one of the companies in the scope of consolidation, the last rate of the known stock exchange is chosen, or even a weighted average of the stock value is chosen to avoid strong punctual variations. //

Loans and Debts

Loans and receivables are valued at their historical cost recorded in the individual accounts. If the payment dates are known and far, these loans and receivables are updated.

Subsequently, the financial products will be recorded in the consolidated accounts on the pace of time.

These corrections are noticed with deferred taxes. //

Deferred Taxes

Deferred taxes are posted on the temporary differences between the taxable base and the accounting result.

Assets consisting of deferred tax are only posted to the extent that the relevant company is reasonably sure to recover them during subsequent years. The deferred tax resulting from the tax deficits or amortization deemed fiscally deferred is only entered in the assets if their allocation on future profits is probable.

The changes in the taxation rate voted after the closing date are not taken into account for the assessment of deferred taxes, but information is, where applicable, provided in appendix if the vote takes place before the date of accounts determination.

The tax rate to be withheld for the assessment of deferred taxes must match the rate applicable to the achievement mode of the more probable of the temporary difference. Updating of deferred taxes is necessary when the impact is significant and when a reliable installment can be established. //

Receivables, shareholders loans and debts in foreign currencies

Receivables, shareholders loans, and debts in currencies posted in the balance sheet as at 31 December 2017 are assessed based of the exchange rate applicable on this date. The profits and losses on exchange arising from the conversion of transactions in currencies are recorded in the financial return of the income statement.

Furthermore, intra-group funding made available to some subsidiaries of the Group, and for which no refund is planned or probable is considered as an integral part of the net investment conducted abroad; exchange differences identified during their successive reassessments at each financial year closing are then accounted for directly in equity. //

4.2. Evaluation of liabilities

Commitments for the employees' pensions

The provisions for retirements were accounted for in the individual accounts of the companies in the perimeter. They have been evaluated according to the IAS 19 international standard relating to employees' benefits. Compared with the method of determining the rights in case of dismissal, which is generally applied in the social accounts of companies in Côte d'Ivoire, the IAS 19 standard seems to better translate the economic reality of this kind of commitment. This evaluation method consists in determining likelihood and to update the retirement allowance that the employee will receive at the time of his departure if it is still working for the company on this date. The allowance is calculated based on the remuneration that the employee could have on this same date. It should also be noted that several important companies of the Group have outsourced the management of their retirement commitments. //

Provisions for risks and charges

Provisions for risks and charges related to the badwill (negative acquisition gap)

In case of negative acquisition gap, a provision for risks and charges is noticed in the liabilities of the balance sheet. This provision is linearly linked to the consolidated result provisions takeover. //

Provisions for restructuring

Posting provisions for restructuring costs may only be made in the strict compliance with the following conditions: reorganization programs are clearly defined by the management bodies and their cost is estimated with enough detail, a public announcement of these plans and their consequences has been made before the closing of the fiscal year started after the company's acquisition date. //

Suppliers and other payables

Commercial debts and other liabilities are recorded at their historical value. //

PERIMETER OF CONSOLIDATION

The perimeter of consolidation is as follows as of 31 December 2017:

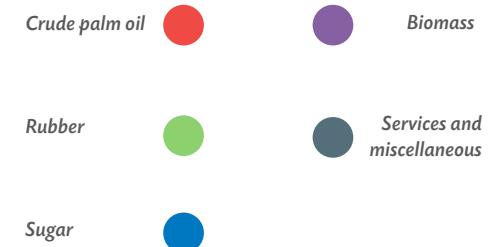


The percentages of control and interest and the consolidation methods used were as follows:

COMPANY	31 Dec 2017			31 Dec 2016		
	Control	Interest	Consolidation method	Control	Interest	Consolidation method
SIFCA SA	100,00	100,00	Parent Company	100,00	100,00	Parent Company
● 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	52,89	52,89	IG	52,89	52,89	IG
SANIA et 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	90	90	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= Global Integration
P.I = Proportional Integration
E = Equity
(*) = Percentage of indirect control

► In the specific case of FILIVOIRE, although being held at less than 20%, SIFCA Group continues to have a significant influence because of its presence on the Board of Directors of this company. //



GOODWILLS

Originally valued XOF 64 Billions, goodwill are now as follows :

In millions of CFA francs	31 Dec. 2016	Depreciation charges over the fiscal year	Conversion gap	31 Dec. 2017
SANIA	18 719	0	0	18 719
PALMCI	7 866	-661	0	7 205
SAPH	5 622	-653	0	4 968
CRC	4 508	-283	-535	3 691
REN	1 720	-174	-418	1 129
BIOKALA	247	-123	0	123
SIFCA	3	0	0	3
THSP	147	-10	0	136
WAL	890	-449	-136	305
Goodwill	39 721	-2 353	- 1089	36 279

► The depreciation charges are the main variations of the fiscal year and relate to the acquisition gaps resulting from perimeter variation operations, performed by the SIFCA Group and which are depreciated in linear manner (see 4.1).
The business capital of SANIA (18.7 billion CFA francs in integration proportional to 49.5%) is not subject to depreciation due to its non-depreciable main components that would be the trademarks and protection. ////

7

As at 31 December 2017, the balance of the position for Goodwills, approximately CFA F36.3 billion, includes the following significant amounts:

- SANIA's Goodwill of CFA 18.7 billion (at the proportional integration rate of 49.49%) resulting from contributions of COSMIVOIRE Oil and Unilever Côte d'Ivoire branches of activity (December 2008);
- The net acquisition gap of PALMCI: CFA F7.2 billion (original value of CFA F13.2 billion, during the takeover of 28.5% of shares of Unilever Côte d'Ivoire in December 2008);
- The net acquisition gap of SAPH: approximately CFA F5 billion essentially constituted of the "Technical Mali" during the takeover of SAIBE (Bettié) for CFA F3.7 billion in net value (original value CFA F8.3 billion in April 2007), and the goodwill noticed through the takeover of securities on the BRVM in the course of 2010 for almost CFA F1 billion in net value (original value CFA F1.4 billion);
- The net acquisition gap for CRC: CFA F3.7 billion, that is, CFA F1.3 billion in net value corresponding to the Goodwill resulting from the acquisition in April 2008, and approximately CFA F 2.4 billion net on the takeover by SIPH of the 40% of remaining shares of CRC with Sri (SALALA RUBBER INVESTMENTS) in January 2012 (value of origin CFA F3.1 billion);
- The net acquisition gap for RENL: CFA F1.1 billion (value of origin of CFA F6.8 billion, at the time of the merger of the Nigerian entities AREL, UUREL, OREL, WAREL and RENL in September 200);
- The net acquisition gap for Wilmar Africa Ltd: CFA F0.3 billion. //

OTHER INTANGIBLE ASSETS

The other consolidated intangible assets relate to software and licenses.

In accordance with the accounting rules and methods of the group, the intangible values relating to fees for constitution and modification of the capital have been removed in the context of the presentation of consolidated accounts.

The same applies to the other charges to be distributed over several fiscal years with a "non-value character" and contained in the corporate financial statements. //

Millions of CFA francs

	31 Dec. 2016	Acquisitions	Disbursements	Movements and Scope	31 Dec. 2017
SIFCA	6 722	108	-26	0	6 804
PALMCI (1)	230 762	8 342	-2 998	-167	235 938
SANIA	20 934	642	-555	-1	21 021
SUCRIVOIRE (2)	130 917	11 521	-321	0	142 116
SIPH	284	16	0	0	299
CRC (3)	30 965	2 484	-2 989	-3 721	26 469
GREL (4)	55 793	6 555	-318	-1	62 029
REN (5)	24 851	2 419	-22	-6 630	20 618
SAPH (6)	132 619	8 889	-1 563	0	139 944
BIOKALA	438	0	0	0	438
BOPP	2 446	233	0	-500	2 179
COSMO SHIPPING LTD	1 293	5	0	-158	1 140
MARYLAND OIL PALM (7)	27 404	1 828	0	-3 451	25 781
THSP	2 471	122	0	0	2 593
SENDISO	1 721	2	0	0	1 724
WAL (8)	7 312	2 958	0	-1 692	8 579
GROSS TOTAL VALUES	676 661	46 124	-8 792	-16 321	697 672
AGGREGATED DEPRECIATION	-344 285	-37 520	3 984	5 407	-372 414
NET TANGIBLE ASSETS	332 376	8 215	-4 419	-10 914	325 258

(3) CRC: The investment of the period was approximately CFA F2.5 billion concerning agricultural investments. With regard to asset sales, they relate, on the one hand to cutting of trees (CFA F-1.7 billion), and on the other hand to transfer of equipment & tools totally depreciated (CFA F-1 billion).

The movements of perimeter are related to conversion gaps. //

(4) GREL: Creation of immature plantations (CFA F1.3 billion), tangible fixed assets under construction (CFA F5.3 billion) were the main reasons for acquisitions of the fiscal year amounting to approximately CFA F6.6 billion. //

(5) RENL: It relates mainly to creation of immature plantations (CFA F0.6 billion), building construction (CFA F0.4 billion), technical installations (CFA F0.8 billion), acquisition of transportation equipment (CFA F0.4 billion) tangible fixed assets under construction (CFA F0.1 billion); that is, a total of CFA F2.4 billion of acquisition over the 2017 fiscal year. The other movements and perimeters result mainly from the result of conversion gaps for approximately CFA F-6.6 billion. //

(6) SAPH: Investment was approximately CFA F9 billion, mainly relating to investment on agricultural (CFA F3.8 billion), buildings and constructions (CFA F0.5 billion), technical installations, equipment and tools (CFA F1.1 billion), transportation equipment (CFA F0.3 billion), installation and layout (CFA F0.4 billion) and tangible fixed assets under construction (CFA F2.6 billion). Finally, the outflows mainly result from plantations felling. //

(7) Maryland Oil Palm Plantations: Total investment for fiscal year is CFA F1.8 billion and mainly relate to investment in agricultural (CFA F1.2 billion) and tangible fixed assets under construction (CFA F0.5 billion). The other movements of perimeter are explained by conversion gaps recorded during the conversion of financial statements of the subsidiary for approximately CFA F-3.5 billion. //

Tangible assets and liabilities evolve as follows:

(1) PALMCI: acquisitions for an amount of CFA F8.3 billion, distributed primarily between the creation and the replanting of immature oil palm farms (CFA F3.3 billion), building construction (CFA F1.2 billion), technical facilities, equipment and tools (approximately CFA F0.8 billion), acquisition of vehicles and machinery (CFA F0.6 billion), installation and layout (CFA F 0.4 billion), and fixed assets in course of construction (1.9 billion CFA F). With regard to the outputs, a total amount of approximately 3 billion CFA F, they essentially relate to renewal of mature plantations (1.2 billion CFA F), outputs of hardware assemblies (0.1 billion CFA F) and fixed assets and liabilities (CFA F1.6 billion). //

(2) SUCRIVOIRE: Investments have been approximately CFA F11.4 billion over the year 2017. They mainly relate to equipment and industrial tools (CFA F4.6 billion), sugar cane farms (CFA F2.7 billion), tangible fixed assets under construction (CFA F2.2 billion), building construction (CFA F0.6 billion), transportation equipment (CFA F0.4 billion), facilities installation and layout (CFA F0.2 billion), office equipment and furniture (CFA F0.1 billion) and various advances and down payments on depreciation (CFA F0.6 billion). The outflows of the fiscal year are mainly composed of assignments of transport equipment fully amortized (CFA F-222 million) and of equipment & tools (CFA F-87 Million). //

(8) WAL: Buildings and construction (CFA F2.6 billion) represent most of 2017 investment program. Other investment relate to technical installations, equipment and tools (CFA F0.2 billion), installation and layout (CFA F0.08 billion), tangible fixed assets under construction (CFA F0.08 billion) and transportation equipment (CFA F0.03 billion). The other movements of perimeter (CFA F-1.7 billion) are related to conversion gaps resulting from the conversion of the financial statements at the closing of the fiscal year. //

9

SECURITIES QUOTED AT EQUITY

Net value of participations consolidated with the equity method are:

Companies	Millions of CFA francs		31 Dec. 2017		31 Dec. 2016	
	Q/P Net worth before result	Q/P in the results	Q/P Net worth before result	Q/P in the results	Q/P Net worth before result	Q/P in the results
Alizé Voyages	179	21	168	15	168	15
Filivoire	846	94	813	156	813	156
SIFCOM ASSUR	149	-12	149	26	149	26
Total Shares	1 174	104	1 130	197		
SHARES OF OVERALL NET WORTH		1 278				1 327

10

NON-CONSOLIDATED OWNERSHIP SECURITIES

This section lists the ownership securities held by the companies of the group.

In millions of CFA francs	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
SIFCA	271	271
SIPH	86	86
PALMCI	18	18
TOTAL GROSS VALUES	374	374
AGGREGATED DEPRECIATION	-271	-271
OWNERSHIP SECURITIES	103	103

These are mainly securities which are in the portfolio of SIFCA, SIPH and PALMCI and held on entities located outside of the scope of the consolidation of the SIFCA Group.

This position does not record any variation over the fiscal year. //

11

OTHER FINANCIAL INVESTMENT

As at 31 December 2017, this position does not vary significantly and stands at CFA F1.4 billion.

In millions of CFA francs	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
Other securities and participations	16	16
Loans, warranties and long-term receivables	1 153	1 323
Other financial assets	662	720
TOTAL GROSS VALUE	1 831	2 059
CUMULATED DEPRECIATION	-358	-304
NET FINANCIAL ASSETS	1 473	1 755

In net value, it mainly relates to various security deposits for approximately CFA F0.8 billion (mostly at PALMCI, SAPH, SANIA and SUCRIVOIRE), as well as loans granted to the staff for CFA F0.7 billion (mainly at GREL). //

12

DEFERRED TAX ASSETS

**The balance of the deferred taxes
as at 31 December 2017 is as follows:**

Millions of CFA francs	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
SIFCA	303	303
PALMCI (1)	1 244	3 068
SANIA	353	282
SUCRIVOIRE (2)	664	1 140
SIPH	96	96
CRC	0	0
GREL	64	55
REN	12	12
SAPH (2)	1 988	4 331
SENDISO	114	102
COSMO SHIPPING LTD	1	1
MARY PALM	0	0
THSP	9	9
BIOKALA	18	18
BOPP	137	170
WAL (8)	1 555	1 546
TOTAL DEFERRED TAX ASSETS	6 558	11 134

14

LOANS AND FINANCIAL DEBTS

**Over the 2017 fiscal year, the consolidated financial debts
were reduced by around CFA F19 billion, as detailed below:**

Company	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
SIFCA (1)	18 145	24 140
PALMCI (2)	15 576	21 248
SANIA	1 670	1 943
SUCRIVOIRE (3)	13 890	11 402
SIPH	1 453	2 931
SAPH (4)	25 218	30 252
GREL	14 533	16 831
RENL (5)	409	1 373
SENDISO	765	951
WAL	5 820	5 271
TOTAL BORROWING & FINANCIAL DEBTS	97 480	116 343

① (1) PALMCI & SUCRIVOIRE

The reduction of the deferred tax asset over the fiscal year is justified by the utilization of the tax credit as a result of Article 110 (approval to the investment) relating to the BIC of the subsidiary. //

② (2) SAPH

The reduction of deferred taxes for SAPH is mainly due to the absorption of the stock of allowable loss carry-forward attributable to future profits at the end of the profits registered at the end of December 2016 and over the 2017 fiscal year on the one hand, and the allocation of the remaining tax stock credit for calculation of the BIC. //

13

EVOLUTION OF CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY

Consolidated shareholders' equity of the Group change as follows:

Millions of CFA francs	Group Share in equity and PerL	Minority share in equity and PerL	Equity Capital
Consolidated net worth as at 31/12/2016	188 174	151 503	339 677
Net consolidated profit of the fiscal year	9 078	20 599	29 677
Net income allocation N-1	0	0	0
Distribution of dividends	-2 001	-2 423	-4 425
Variation of conversion reserves	-8 670	-4 496	-13 166
Other variations	-205	-328	-533
CONSOLIDATED NET WORTH AS AT 31 DECEMBER 2017	186 376	164 854	351 230

(1) SIFCA: Repayment of the second part (CFA F5 billion) of the bond loan which payment date is planned for August 2021.

(2) PALMCI: Repayment to credit institutions, for an amount of CFA F5.7 billion was posted during the period

(3) SUCRIVOIRE: During the fiscal year 2017, the company has repaid approximatively 2.5 billion CFA F to credit institutions. However, it has contracted a loan of 5 billion CFA F having served on the payment of dividends 2016.

(4) SAPH: repayments of loans from credit institutions for 5 billion CFA francs as at 31 December 2017.

(5) RENL: The variations of the fiscal year result from the potential exchange profits at the end of December 2017.

15

DEFERRED TAX LIABILITIES

Detail of the deferred tax liabilities is as follows:

COMPANY	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
SIFCA	317	317
PALMCI	1 244	2 091
SANIA	276	276
SUCRIVOIRE	88	31
SIPH	310	305
CRC	2	0
GREL	0	12
REN	6	4
SAPH	665	610
BIOKALA	9	4
MARY PALM	0	31
BOPP	0	45
COSMO SHIPPING LTD	1	1
THSP	1	1
SENDISO	97	97
WAL	128	50
TOTAL DEFERRED TAX LIABILITIES	3 143	3 873

17

PROVISIONS RESULTING FROM NEGATIVE ACQUISITION GAPS

No variation is to see over the 2017 fiscal year.

16

OTHER PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES

The other provisions for risks and charges amounted to 7.7 billion CFA F to 31 December 2017 and are detailed as follows:

COMPANY	31 Dec. 2017		31 Dec. 2016	
	Millions of CFA francs	Pensions	Other	Total
SIFCA		321	11	333
PALMCI		598	197	795
SANIA		0	169	169
SUCRIVOIRE		1 454	12	1 466
SIPH		376	52	427
CRC		305	22	327
GREL		769	900	1 669
REN		1 620	230	1 850
SAPH		0	560	560
BIOKALA		0	0	0
MARY PALM		26	35	61
COSMO SHIPPING LTD		0	31	31
THSP		22	0	22
SENDISO		2	32	35
OTHER PROVISIONS FOR RISKS AND CHARGES		5 492	2 250	7 743
				7 417

INVENTORIES

18.1 Raw materials and other supplies

COMPANY	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
Millions of CFA francs	Raw materials	Raw materials
SIFCA	0	0
PALMCI (1)	20 622	18 237
SANIA (2)	5 921	9 227
SUCRIVOIRE (3)	12 506	11 837
SIPH	0	0
CRC	563	500
GREL (4)	3 270	1 855
REN	456	1 188
SAPH (5)	16 177	15 944
BOPP	257	217
COSMO SHIPPING LTD	0	0
MARY PALM	478	737
THSP	4	1
SENDISO	76	14
WAL	5 887	2 924
Total inventory of raw materials - GROSS	66 218	62 683
Depreciation	-4 004	-2 924
Total inventory of raw materials - NET	62 214	58 866

(1) **PALMCI:** The inventory mainly consists in stocks of spare parts , supplies for workshop and factory (for 16 billion CFA F to 31 December 2017, a decrease of 1.3 billion CFA F), combustible (for 0.5 billion CFA F to the end of 2017, almost identical to 2016 closing), supplies, agricultural, industrial and fertilizers (1.6 billion CFA F on the fiscal year, almost stable), various other stocks of materials (0.2 billion CFA F), of construction materials (0.4 billion CFA F), office supplies (0.1 billion CFA F) and stocks of nurseries (0.3 billion CFA F, down by half compared To 2016). In total, the raw material and other supplies record a variation to the increase of 2.4 billion CFA francs on the exercise.

(2) **SANIA:** As at 31 December 2017, the stock level of crude palm oil amounts to 16 280 tons against 23 414 tons on 31 December 2016. Neutralization of internal margins with PALMCI has been posted. In value, stock of crude palm oil shows a sharp decline of 4 billion CFA F on closing 2017 and amounts to approximately 7 billion FCFA. The other stocks are represented mainly by spare parts, packaging and inputs used in the machining process. Globally they are evaluated to 5.6 billion CFA F an increase of 1.8 billion CFA F. 49.49% (rate of proportional integration) of this value is integrated for the presentation of the consolidated financial statements of SIFCA.

(3) **SUCRIVOIRE:** The major part of these stocks consists of spare parts (8.2 billion XOF, or an increase of 1.1 billion CFA F to 31 December 2017), various consumable materials (4.3 billion CFA Francs against 4.7 billion CFA F 31 December 2016).

(4) **GREL:** These are, among others, unprocessed rubber for a value of 2.6 billion CFA Francs against 1.2 billion CFA F to 31 December 2016, and of the stock nurseries for 0.6 billion CFA F to 31 December 2017. Either an overall variation of 1.4 billion FCA over the fiscal year.

(5) **SAPH:** the stock of unprocessed rubber represents the essential part of this category. It is estimated to be approximately 15.6 billion CFA Francs against 14.9 billion CFA F on the closing 2016. With respect to the stocks of nurseries, it shows a reduction of 0.4 billion CFA F on the fiscal year and amounts 0.6 billion CFA F).

18.2 Intermediate and finished products

Millions of CFA francs	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
PALMCI (1)	3 480	3 134
SANIA	2 361	2 160
SUCRIVOIRE (2)	22 309	14 620
CRC	197	495
GREL	1 092	1 543
REN	913	355
SAPH (3)	6 804	6 664
BOPP	91	115
SENDISO	0	2
WAL	479	1 754
Total stocks of intermediate and finished products - GROSS	37 726	30 843
Depreciation	-36	-143
Total stocks of intermediate and finished products - NET	37 691	30 700

(1) **PALMCI:** the stock of finished products is in slight increase (+1.2 billion CFA F) compared to last year and amoutns 4.3 billion CFA F to 31 December 2017. This stock is composed essentially of crude palm oil (2.7 billion CFA F), oil palm kernel (1.3 billion CFA F) and almonds palm kernel (0.5 billion CFA F).

(2) **SUCRIVOIRE:** semi-finished products and finished products are rising on the fiscal year (+6 billion CFA F) and settled to 20.8 billion at 31 December 2017. It is mainly of in-course of Cannes (13.4 billion CFA F) and the industrial sugar (7.4 billion CFA F).

(3) **SAPH:** stock of finished products (10 502 tons) is evaluated at 6.8 billion CFA F on 31 December 2017, almost unchanged compared to 31 December 2016 (10 087 tons for 6.7 billion CFA F).

18.3 Goods

Millions of CFA francs	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
SANIA	0	0
SIPH	366	393
CRC	2 082	2 225
GREL	1 154	1 287
REN	1 606	1 080
SAPH	5 666	4 983
SUCRIVOIRE	1 798	0
MARY PALM	747	1 005
SENDISO	426	8
WAL	3 046	1 088
Total stocks of goods - GROSS	16 891	12 067
Depreciation	-2 269	-1 833
Total stocks of goods - NET	14 622	10 233

Goods stock varies little significantly over the fiscal year.

The stock of goods mainly consists in various supplies used in the operation of the plantations of the group with the exception of SUCRIVOIRE, which imports the sugar for resale. ///////////////

ADVANCE PAYMENT AND DOWN PAYMENTS.

Advances and down payments provided as at 31 December 2017 are as follows:

Millions of CFA francs	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
SIFCA	287	290
PALMCI	2 447	203
SANIA	191	138
SUCRIVOIRE	1 096	1 162
SIPH	1 312	44
CRC	30	12
GREL	160	131
REN	34	31
SAPH	558	1 002
BIOKALA	0	0
THSP	0	0
SENDISO	6	1
WAL	535	0
Total advance and down-payments	6 655	3 014
Depreciation	-689	-689
Total advances and payments	5 966	2 325

20

CUSTOMER RECEIVABLES AND RELATED ACCOUNTS

COMPANY	31 Dec. 2017		31 Dec. 2016	
	Gross value	Depreciation	Total	Total
SIFCA	309	0	309	529
PALMCI (1)	6 502	-998	5 504	3 393
SANIA (2)	8 731	-652	8 079	4 679
SUCRIVOIRE	1 202	-61	1 141	863
SIPH (3)	12 977	0	12 977	17 370
CRC	394	0	394	0
GREL	32	-14	18	0
REN	4	-4	0	0
SAPH	3 475	-2 195	1 279	794
THSP	31	0	31	9
BOPP	0	0	0	13
MARY PALM	84	0	84	7
SENDISO	142	-19	122	171
WAL	1 956	0	1 956	1 785
TOTAL RECEIVABLES CUSTOMERS AND ACCOUNTS ATTACHED	35 838	-3 945	31 893	29 613

(1) PALMCI

Customer receivables for PALMCI are increasing by CFA francs 2.1 billion and stand at 5.5 billion CFA francs in net value on 31st December 2017, variation mostly due to the activity level increase observed on fiscal year 2017.

(2) SANIA

The customer outstanding debt is in net increase around 3.4 billion CFA F per report to 31 December 2016 due to the provision of the market of new packaging of oil of table.

(3) SIPH:

Customer receivables are set at 13 billion CFA F, a decrease of 4.4 billion CFA F compared to 31st December 2016.

21

OTHER DEBTS

Other receivables represent a net value of roughly 18.4 billion CFA F on 31st December 2017, a decrease of -9.4 billion CFA F on the fiscal year. This decrease is explained:

On the one hand, by the net decrease of the tax claims of -6.4 billion CFA F explained essentially by the declines recorded respectively among SANIA (-5.5 billion CFA F), at Wal (-1.7 billion CFA F) and SAPH (-1.2 billion CFA F) mitigated by increases of tax claims found primarily among SIPH (+1.2 billion CFA F under installments on the EST), among GREL (0.4 billion CFA F), among SIFCA (+0.2 billion CFA F).

And on the other hand, by a decrease in the total value of various customer receivables representing - CFA F 2.9 billion

Moreover, the depreciation of -1.9 billion CFA F for SIFCA is primarily the result of a provision on receivables from the company SHB for an amount of -1.6 billion CFA F, for which SIFCA was the guarantor by credit institutions for the continuity of its operations.

At PALMCI, impairment of the other receivables relates to other debtors. //

COMPANY

Millions of CFA francs

	31 Dec. 2017			31 Dec. 2016		
	Gross value	Depreciation	Total	Total		
SIFCA	2 895	-1 906	990	706		
PALMCI	10 435	-9 175	1 260	3 683		
SANIA	856	0	856	7 129		
SUCRIVOIRE	1 251	0	1 251	391		
SIPH	1 429	0	1 429	757		
CRC	1 276	-2	1 273	1 337		
GREL	3 033	0	3 033	3 159		
REN	91	0	91	95		
SAPH	5 533	-77	5 456	6 501		
BIOKALA	397	0	397	218		
BOPP	156	0	156	92		
COSMO SHIPPING LTD	39	0	39	56		
MARY PALM	1 263	0	1 263	1 302		
THSP	9	0	9	15		
SENDISO	143	-32	111	78		
WAL	808	0	808	2 279		
TOTAL OTHER RECEIVABLES	29 613	-11 193	18 420	27 798		

22

CASH AND OTHER INVESTMENT SECURITIES

COMPANY

Millions of CFA francs

	31 Dec. 2017			31 Dec. 2016		
	Other investment securities	Availabilities	Total	Other investment securities	Availabilities	Total
SIFCA	0	1 133	1 133	1 507	1 633	3 140
PALMCI	0	3 267	3 267	0	4 479	4 479
SANIA	0	4 464	4 464	0	2 429	2 429
SUCRIVOIRE	0	2 211	2 211	0	4 379	4 379
SIPH	52	7 483	7 535	111	6 154	6 265
CRC	0	2 213	2 213	0	3 211	3 211
GREL	1 117	3 746	4 863	1 319	1 922	3 241
REN	0	7 928	7 928	0	1 353	1 353
SAPH	0	4 709	4 709	0	4 263	4 263
BOPP	0	90	90	0	161	161
BIOKALA	0	0	0	0	10	10
MARY PALM	0	86	86	0	471	471
THSP	0	38	38	0	31	31
SENDISO	0	33	33	0	78	78
WAL	0	1 489	1 489	652	652	3 871
ACTIVE CASH	1 169	38 889	40 059	2 937	31 226	34 163

⌚ Cash increase is mainly due to rubber good economical performance (+9 billion CFA F), which took advantage of the SICOM average levels during 1st half of 2017. //



ADVANCE PAYMENT AND DOWN PAYMENTS RECEIVED

<i>Millions of CFA francs</i>	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
SIFCA	40	4
PALMCI	0	0
SANIA	1 126	160
SUCRIVOIRE	280	420
SIPH	100	1
CRC	0	0
SAPH	296	212
WAL	833	0
TOTAL ADVANCES AND PAYMENTS RECEIVED ON ACCOUNT OF ORDERS	2 674	797

At closing advances and down payments received on orders increase of +1.9 billion CFA F. This variation is explained primarily in Sania, by the reclassification of Clients Accounts payable to the account of advances.



SUPPLIER DEBTS AND RELATED ACCOUNTS

<i>Millions of CFA francs</i>	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
SIFCA	1 378	1 581
PALMCI	8 318	6 181
SANIA	3 330	4 583
SUCRIVOIRE	8 966	5 844
SIPH	1 808	1 190
CRC	340	374
GREL	2 225	1 782
REN	461	318
SAPH	7 721	8 642
COSMO SHIPPING LTD	72	283
MARY PALM	571	542
THSP	73	8
SENDISO	139	170
WAL	113	2 184
BIOKALA	271	226
BOPP	1	1
TOTAL DEBTS TO SUPPLIERS AND ACCOUNTS ATTACHED	35 785	33 911



TAX LIABILITIES

<i>Millions of CFA francs</i>	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
SIFCA	1 334	858
PALMCI	1 965	2 188
SANIA	1 498	1 599
SUCRIVOIRE	993	1 500
SIPH	39	272
CRC	58	330
GREL	85	49
REN	4 213	2 381
SAPH	2 248	1 490
BOPP	26	38
MARY PALM	151	144
THSP	33	27
SENDISO	20	60
WAL	0	1 991
BIOKALA	67	22
TOTAL TAX LIABILITIES	12 728	12 931

Higher profits on the rubber division explain the increase of this item specifically at RENL and SAPH. However, those amounts are mitigated by a profit decline particularly at WAL (oilseed sector), resulting in a non-significant variation of 0,2 CFA billions of tax debts at the closing date.

26

OTHER DEBTS

<i>Millions of CFA francs</i>	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
SIFCA	1 482	1 033
PALMCI (1)	5 826	3 744
SANIA	1 540	1 230
SUCRIVOIRE	1 550	1 052
SIPH	1 080	423
CRC	185	224
GREL	1 002	895
REN	244	470
SAPH (2)	2 246	2 381
BOPP	266	381
COSMO SHIPPING LTD	0	0
MARY PALM	52	70
THSP	19	52
SENDISO	279	397
WAL	10 015	1 940
BIOKALA	366	374
 TOTAL OTHER DEBTS	26 152	14 667

①(1) PALMCI

Other debts at PALMCI mainly consist in social debts for 3 billion CFA F (a slight increase on the fiscal year), debts relating to tracks maintenance (1.2 billion CFA F against 0.4 billion CFA F to 31 December 2016), contributions to the growers unions, from which the fund for the development of the oil palm (0.9 billion CFA F on 31 December 2017 against 0.1 billion CFA F for 2016), and other miscellaneous debts (0.9 billion CFA F).

①(2) SAPH

These are mainly social debts (2.1 billion CFA F against 1.5 billion to the closing 2016), and other miscellaneous short term debts (0.2 billion CFA F to the closing of the fiscal year against 0.9 billion at the opening of the fiscal year). At the end of the year, there is thus a little variation 0.1 billion CFA F for this position.

①(3) WAL

This position mainly records the operations of Current Accounts Vis-a-vis Wii Pte (sister company of the Wilmar International Group). The significant variation is primarily the result of various reclassifications of debts to suppliers (+2 billion CFA F) and other borrowings (+5 billion CFA F) toward the current accounts long term.

27

TREASURY - LIABILITY

<i>Millions of CFA francs</i>	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
SIFCA (1)	11 844	5 833
PALMCI (2)	40	9 535
SANIA (2)	7 362	11 958
SUCRIVOIRE (3)	12 178	6 512
SIPH (2)	296	3 914
CRC	1 430	1 435
SAPH (2)	17 075	20 599
MARY PALM	5	397
THSP	0	10
SENDISO	1	1
WAL	0	0
 TOTAL TREASURY - LIABILITIES	50 233	60 194

②(1) SIFCA

As at 31 December 2017, spot credit lines have been mobilized in order to cope with its investments while waiting for the optimization of its funding structure.

②(2) PALMCI, SIPH, SANIA, SAPH

As at 31 December 2017, mainly repayments of spot credit lines and overdrafts because of the cash flow generated by their activities.

②(3) SUCRIVOIRE:

Liabilities of cash are experiencing a clear degradation with the mobilization of additional line of credits spots for face to lags in working capital, and in particular the purchase of imported sugar in order to meet the market's demand, higher than production in 2016/2017, and the funding of the beginning of its program of investment while restructuring its long term indebtedness.

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

28.1 Summary of the Profit and Loss Account

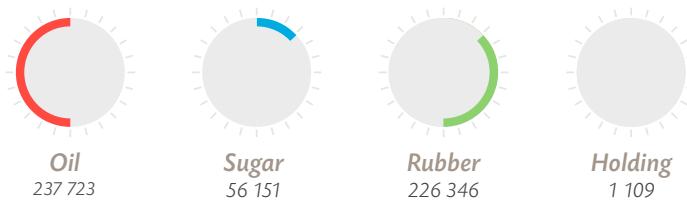
31 Dec. 2017

31.12.16

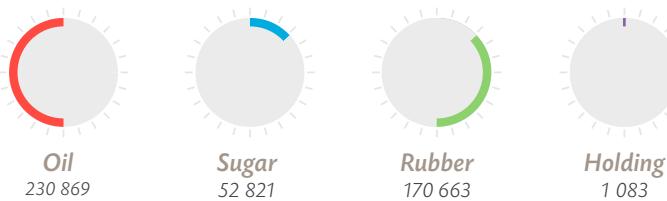
COMPANY	Operating (A)	Common transactions (B)	Financial (C)	Ordinary activities (D)=(A)+(B)+(C)	Exceptionnal items (E)	Corporation tax (F)	Goodwill amortisation (G)	Share of profit of associates (H)	Profit/(loss) (D)+(E)+(F)+(G)+(H)	Profit/(loss)
SIFCA	1 055	0	-2 146	-1 091	-7	-553	0	0	-1 652	-882
PALMCI	11 995	0	-514	11 481	-36	-3 034	-661	0	7 750	3 116
SANIA	3 950	0	-934	3 016	-101	-1 002	0	0	1 913	2 037
SUCRIVOIRE	3 954	0	-1 598	2 356	1 371	-1 047	0	0	2 679	4 690
SIPH	6 377	0	-5 137	1 241	-1 395	-1 162	0	0	-1 317	4 072
CRC	-979	0	3 864	2 885	-361	0	-283	0	2 241	-3 845
GREL	6 654	0	-333	6 321	17	-541	0	0	5 797	545
REN	8 551	18	2 796	11 365	4	-3 252	-174	0	7 943	3 319
SAPH	17 465	0	-2 985	14 481	-247	-3 616	-653	0	9 965	-2 201
BIOKALA	-1 066	0	0	-1 066	0	-9	-123	0	-1 199	-235
BOPP	452	0	37	490	27	-62	0	0	454	346
COSMO SHIPPING LTD	71	0	-71	0	0	0	0	0	0	0
Mary Palm	-4 778	0	-42	-4 820	0	0	0	0	-4 820	-3 536
THSP	-16	0	0	-17	0	0	-10	0	-27	-7
SENDISO	-298	0	-92	-390	11	11	0	0	-368	313
WAL	1 889	0	-1 202	687	0	-27	-449	0	211	1 690
ALIZÉ VOYAGES	0	0	0	0	0	0	0	21	21	15
FILIVOIRE	0	0	0	0	0	0	0	94	94	156
SIFCOM ASSUR	0	0	0	0	0	0	0	-12	-12	26
TOTAL PROFIT/(LOSS) 2017	55 276	18	-8 355	46 939	-718	-14 295	-2 353	104	29 677	9 617
TOTAL PROFIT/(LOSS) 2016	24 784	0	-6 980	17 804	200	-6 105	-2 478	197	197	9 617

28.2 Turnover distribution by activity

Dec 2017 / Sales by division (CFA Francs 521.3 billions)



Dec 2016 / Sales by division (CFA Francs 455.4 billions)



SIFCA Group consolidated turnover stands at CFA F 521.3 billion as at 31 December 2017, an shows an increase of approximately 14.47% compared to that of 31 December 2016. Presented by activity, Group turnover experiences the following evolutions in 2017 in comparison with 2016. //

- Oilseeds: 238 billion, an increase of nearly 3%;
- Rubber: 226.3 billion CFA francs, in progression of 32.6% compared to last year;
- Sugar: 56.2 billion CFA francs, an increase of 6.3% compared to 31 December 2016;
- Holding And Other: 1.1 billion CFA F, almost unchanged. //

► The main contributing results are the following as at 31 December 2017 in comparison with the 31 December 2016:

<i>Millions of CFA francs</i>	Social Net Result	Contributory Result	% Contributory
SIFCA	2 703	-1 652	-5.57%
PALMCI	9 167	7 750	26.12%
SANIA	4 296	1 913	6.45%
SUCRIVOIRE	3 147	2 679	9.03%
SIPH	5 630	-1 317	-4.44%
CRC	2 524	2 241	7.55%
GREL	6 038	5 797	19.53%
REN	7 095	7 943	26.77%
SAPH	12 861	9 965	33.58%
BIOKALA	-1 089	-1 199	-4.04%
BOPP	1 558	454	1.53%
COSMO SHIPPING LTD	0	0	0.00%
MARY PALM	-4 820	-4 820	-16.24%
THSP	-17	-27	-0.09%
SENDISO	-1 345	-368	-1.24%
WAL	1 898	211	0.71%
ALIZÉ VOYAGES	54	21	0.07%
FILIVOIRE	578	94	0.32%
SIFCOM ASSUR	-35	-12	-0.04%
TOTAL	50 243	29 677	100.00%

<i>Millions of CFA francs</i>	Social Net Result	Contributory Result	% Contributory
SIFCA	2 321	-882	-9.17%
PALMCI	4 133	3 116	32.40%
SANIA	3 897	2 037	21.18%
SUCRIVOIRE	4 269	4 690	48.76%
SIPH	-2 574	4 072	42.34%
CRC	-3 573	-3 845	-39.98%
GREL	545	545	5.66%
REN	4 973	3 319	34.51%
SAPH	1 170	-2 201	-22.89%
BIOKALA	-125	-235	-2.44%
BOPP	1 186	346	3.60%
COSMO SHIPPING LTD	0	0	0.00%
MARY PALM	-3 624	-3 536	-36.77%
THSP	3	-7	-0.08%
SENDISO	675	313	3.26%
WAL	5 968	1 690	17.57%
ALIZÉ VOYAGES	38	15	0.16%
FILIVOIRE	989	156	1.62%
SIFCOM ASSUR	127	26	0.27%
TOTAL	20 396	9 617	100.00%

28.3 External Services

The details of external services are as follows:

<i>Millions of CFA francs</i>	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
SIFCA	-3 906	-3 816
PALMCI	-19 919	-17 201
SANIA	-6 205	-7 478
SUCRIVOIRE	-8 009	-5 892
SIPH	-4 171	-4 321
CRC	-1 375	-1 615
GREL	-7 194	-6 827
REN	-2 108	-2 921
SAPH	-15 060	-14 246
BOPP	-172	-155
COSMO SHIPPINH LTD	-170	-408
MARY PALM	-1 273	-1 049
THSP	-123	-124
SENDISO	-118	-356
WAL	-3 841	-3 811
BIOKALA	-97	-471
TOTAL EXTERNAL SERVICES	-73 741	-70 691

28.4 Taxes and charges

They are steady compared to 2016 and are detailed as follows:

<i>Millions of CFA francs</i>	31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
SIFCA	-473	-491
PALMCI	-2 726	-2 474
SANIA	-943	-1 045
SUCRIVOIRE	-1 291	-1 089
SIPH	-197	-165
CRC	-284	-409
GREL	0	-175
REN	-311	-320
SAPH	-3 030	-2 567
BOPP	0	0
COSMO SHIPPINH LTD	-160	-182
MARY PALM	-228	-268
THSP	-85	-70
SENDISO	-10	-10
WAL	0	-15
BIOKALA	-19	-3
TOTAL TAXES AND ASSIMILATED	-9 757	-9 283

28.5 Staff Costs

The details of staff costs are as follows:

Millions of CFA francs	31 Dec. 2017		31 Dec. 2016		Variation 2016/17	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
SIFCA	-3 499	5.0%	-3 643	5.3%	144	-4.0%
PALMCI	-20 329	29.3%	-18 882	27.7%	-1 447	7.7%
SANIA	-2 652	3.8%	-3 171	4.6%	519	-16.4%
SUCRIVOIRE	-12 664	18.3%	-11 431	16.7%	-1 233	10.8%
SIPH	-1 706	2.5%	-1 351	2.0%	-355	26.3%
CRC	-2 616	3.8%	-3 119	4.6%	503	-16.1%
GREL	-2 398	3.5%	-2 964	4.3%	566	-19.1%
REN	-4 274	6.2%	-5 041	7.4%	767	-15.2%
SAPH	-14 449	20.8%	-14 629	21.4%	180	-1.2%
BIOKALA	-26	0.0%	-48	0.1%	22	-46.5%
BOPP	-585	0.8%	-572	0.8%	-13	2.2%
COSMO SHIPPINH LTD	-232	0.3%	-249	0.4%	17	-6.9%
MARY PALM	-2 104	3.0%	-2 234	3.3%	131	-5.9%
THSP	-107	0.2%	-106	0.2%	0	0.5%
SENDISO	-77	0.1%	-60	0.1%	-18	29.8%
WAL	-1 619	2.3%	-746	1.1%	-873	117.0%
TOTAL STAFF COSTS	-69 336	100%	-68 247	100%	-1 089	1.6%

The consolidated staff costs amounts CFA F 69 billion as at 31 December 2017, in increase of 1,6% compared to 2016. //

Company	31 Dec. 2017		31 Dec. 2016	
	147	164	22	21
SIFCA SA				
SIPH	5 407	5 268	3 267	3 122
SAPH	2 463	2 254	879	977
GREL	7 230	6 995	1 019	907
RENL	1 591	1 805	36	31
CRC	11 149	10 249		
PALMCI				
MOPP				
SANIA				
SENDISO				
SUCRIVOIRE				
TOTAL WORKFORCE	33 210	31 793		

28.6 Financial Operations

The financial result stands at CFA F 8.4 billion as at 31 December 2017, a deterioration of CFA F 1.4 billion compared to the one as at 31 December 2016.

Interest expenses amounted to 13.2 billion CFA Francs against 13.8 billion in 2016, and financial income (mainly results of exchange rates) to +4 889 million CFA F over the 2017 fiscal year against +6 783 million in 2016. //

29

TAXES PAYABLE AND DEFERRED TAXES

Millions of CFA francs	31 Dec. 2017			31 Dec. 2016		
	Deferred Taxes	Taxes payable	IS Charges	Deferred Taxes	Taxes payable	IS Charges
BOPP	0	-62	-62	0	-112	-112
CRC	0	0	0	17	0	17
GREL	21	-562	-541	0	-58	-58
PALMCI	-844	-2 189	-3 034	0	-952	-952
RENL	-44	-3 208	-3 252	-937	-714	-1 651
SANIA	71	-1 073	-1 002	-36	-1 062	-1 099
SAPH	-1 884	-1 732	-3 616	657	-35	622
SIFCA	-0	-553	-553	-14	-513	-527
SIPH	-5	-1 157	-1 162	-1	-2 106	-2 107
SUCRIVOIRE	-479	-568	-1 047	569	-634	-65
THSP	0	0	0	0	-3	-3
BIOKALA	-4	-5	-9	-4	-3	-7
SENDISO	12	-1	11	-94	-39	-134
MARYPALM	0	0	0	-29	0	-29
WAL	-27	0	-27	0	0	0
TOTAL	-3 184	-11 111	-14 295	128	-6 233	-6 105



CONVERSION OF FOREIGN SUBSIDIARIES' ACCOUNTS

The foreign exchange transactions of consolidated subsidiaries have been converted at the following rates against the CFA Francs:

	Closing rates at the end of December 2016	Average rate for the 2016 fiscal year	Closing rates at the end of December 2017	Average rate for the 2017 fiscal year
XOF	1.000	1.000	1.000	1.000
EUR	655.957	655.957	655.957	655.957
NGN	2.059	2.3190	1.534	1.745
GHS	150.665	150.746	121.059	132.472
USD	623.800	592.741	547.606	580.549



SIGNIFICANT POST-CLOSING EVENT OF THE FISCAL YEAR

Auditors at SENDISO have launched an alert procedure at that SANIA affiliate, due to delays in calling for a general assembly to compensate for losses by a capital increase. Meanwhile, the proportionally-integrated affiliate continues to bottle and market palm oil in Senegal. //



SIGNIFICANT COMMITMENTS OFF BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2017

Guarantees of assets and liabilities granted in the context of transfer or acquisition operations.

FILIVOIRE

Promise to purchase of 49% of the social capital in three installments, each respectively on 31/12/2008, 2009 and 2010, at the price agreed in advance of 588 million CFA F for the 49%.

The option to purchase the first two tranches relating to 32.66 % has been implementation the 31/12/2008 and 31/12/2009 for a value of 393.5 million CFA F.

The option to purchase the last tranche was postponed by mutual agreement of the Parties. //

SUCRIVOIRE

BOAD Loan for the benefit of SUCRIVOIRE : CFA F7000,000,000 Letter of Guarantee at first request (unconditional and irrevocable) granted on 28/12/10 for the benefit of the WADB to guarantee payment of any sum owned by SUCRIVOIRE to the WADB, within the limit of a maximum amount of CFA F7 billion.

PROPARCO loan for the benefit of SUCRIVOIRE: 8,250,000 €. Commitment of SIFCA to give a first-demand guarantee, for an amount of 8.25 million euros, in the context of a Proparco financing for the benefit of SUCRIVOIRE concluded on 07/12/11, this guarantee to be regularized in 2012 during the provision of funds. //

► PALMCI ◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇

Commitment to the banking section pursuant to article 3 of the Addendum No. 2 to the Protocol dated 30 July 2004 relating to the commitment of guarantee in these words:

"In the event, due to the losses recorded in the summary financial statements, the equity of PALMCI would become less than half of the social capital, NAUVU and SIFCA undertake to be the guarantees of the implementation of all of the measures needed to allow, in strict compliance with the provisions of Articles 664 and 665 of the Uniform Act Relating to the Law of Commercial Companies and of the GIE, continuation of PALMCI's activity, and the reduction of its capital from the amount of those losses, failing reconstitution of the equity capital up to a value at least equal to the value of the social capital".

Commitment to the banking section under the Letter of Commitment No. 2 bearing the following obligations:

1. Maintaining the ratio Debt to Terms/own funds + Current Accounts associated to a level less than or equal to 1.80 as required in the contract of loan. In the case of non-compliance of this ratio, advances or contributions of the shareholders in the current accounts will be automatically performed. These advances or contributions will be made so that the whole of contributions in current accounts be distributed evenly between SIFCA NAUVU and in proportion to their respective participation in the capital of PALMCI;
2. Reimbursement of the shareholders' current accounts and payment of dividends will not be able to perform that at the same pace, but only after the repayment of the deadlines of bank loans;
3. Clearance of all possible future losses by SIFCA and NAUVU, in proportion to their respective participation in the capital of PALMCI, at the height of the cash requirements necessary to maintain their level of use at 31/12/2001, the lines of financial credits in the short term (discovered + spot);
4. Commitment of SIFCA and NAUVU to assign, as a priority, 30% of the cash-flow available (after payment of the maturity of bank loans and interests and financing of the Bfr) to the advance repayment of those loans and, if applicable, at the individual request of one of the members of the banking pool, the standard and the SIB, and after prior information of the other members of the banking pool, of the standard and the SIB.

Commitment to Development Financial Institutions (DIS) under letters of commitment of 27 November 2008.

In substance, these letters provide (i) a commitment to maintaining participation of 51% in PALMCI, and with NAUVU 67%, (ii) maintaining a ratio of financial independence at PALMCI, (iii) subordination of the reimbursement of claims of SIFCA on PALMCI to repayments of debts of the DIS (iv) best efforts in the field of sustainable development.

WADB Loan for the benefit of PALMCI: CFA F7 billion.

Letter of Guarantee at first request (unconditional and irrevocable) granted on 24/02/10 for the benefit of the WADB to guarantee payment of any sum owned by PALMCI to the WADB, within the limit of a maximum amount of CFA F7 billion. //

► SAPH ◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇

For the borrowing of CFA F30 billion made by SAPH from Ecobank Côte d'Ivoire, in 2014, over a period of 7 years (payment date planned for May 2021), the following commitments were made:

- Upon signing of the Convention (December 2014):
- Senior pledge on the receivables at the amount of CFA F5 billion
- Senior pledge of the revenue domiciliation account at the amount of CFA F2 billion
- Senior pledge of the settlement account at the amount of CFA F2 billion.
- Within a maximum period of 12 months after the signature (max December 2015), gage of Material Of 1st rank on the assets financed.
- From the end of the period of grace, from the annual accounts as at late 2017:
 - Ratio "Net Debt/EBE" less than or equal to 4,0x
 - Debt service coverage ratio ("DSCR"):" (EBE reduced if it is positive and increased if it is negative, (i) of the variation of the BFR, (ii) the amount of investment and, (iii) the IS/service tax of the debt" greater than or equal to 1.25x.
- Account of domiciliation credited By:
 - 20% of revenue during the 2 years of periods of grace.
 - Then CFA F30 billion over 12 Months in the 3rd year, and from the 4th year, an annual amount equal to the outstanding amount of the facility as at 1 January of the current year. //

► ABIDJAN

PORT AUTHORITY ◇◇◇◇

- Occupancy deposit of the Plot No. 119 and 372 (37bis) BIAO of CFA F6,395,150 for the benefit of the AAP.
- Occupancy deposit of the Plot No. 40 bis SGBCI of CFA F3,972,600 for the benefit of the AAP. //

► SIPH

- Since February 2016, SIPH is committed by a letter of comfort to have sufficient resources to ensure the support of its subsidiary CRC for a period of twelve months. The letter of comfort, currently underway, approved by the Board of Directors of SIPH of 17/1/2017, covers the period 12/01/2017 to 11/01/18.
- At the end of a pact of a shareholder in the June 06, 2017 signed with Michelin. The Shareholders SIFCA undertake, directly or via their affiliates, to keep to the minimum 51% of the voting rights of SIFCA and undertakes to keep to the minimum 34% of the voting rights of SIPH. SIFCA is also to repurchase at later 25% of the securities purchased by CFM under the action of concert at the OPA no later than 13/07/2022, or 123 336 shares at 85 Euros.
- Commitment of blocking of SICAV to height of 32 500 € in the general society, as the guarantee of a deposit given by the General Society for the benefit of the lessor of the offices occupied by SIPH in Courbevoie.
- For the loan of EUR 17.5 million contracted by GREL from Proparco in 2015 of a duration of 10 years, GREL is committed to maintain a report between the net debt and the own funds of less than 1, a report between the net change of cash and the service of the debt greater than or equal to 1.2 and a report between the net debt and the EBITDA less than or equal to 3.5. The financial ratios will be calculated for each of the arrested semiannual and annual taking into account the last twelve months of activity. A mortgage has been given to the PROPARCO on land and buildings present on the concession for a value of EUR 17.5 million. The remaining capital due of the borrowing PROPARCO amounts to 14 412 thousands of euros at the end of the year 2017. //

For the loan of EUR 7.5 million contracted by GREL with the general society Ghana in 2014, on a duration of 10 years, a letter of comfort was given by the SIPH. GREL will domicile a portion of receipts on its export sales including but not limited to operations carried out with the companies of the Group SIPH, at the height of the share of the SG Ghana, in the total funding of GREL. In 2015, a mortgage had been given to the SG on land and buildings present on the concession for a value of EUR 7.5 million.

The biological assets of GREL, in addition, had been given jointly to the sg Ghana and Proparco in collateral of debts (in the limit of the outstanding debt to each fence), either 22 004 thousands of euros to 30 June 2017. The capital outstanding of the borrowing SG Ghana amounts to 6 094 thousands of euros at the end of the year 2017.

Commitment to the benefit of Teodoro Gonzales to pay all of the costs and allowances caused by the loss of documents by DHL, that they are due to DELMAS in the case where the guaranteee would be called. This commitment takes end on 07/05/2018.

Commitments given on contracts to term of rubber to 31 December 2017:

- SWAP contracts EUR on 14 900 tons
- SWAP contracts USD; no commitment. //

► UNILEVER CI

- A commitment of non-competition for the benefit of UCI on the SOAP activity of a duration of 10 years from the date of 08/12/2008.
- A commitment not to wind up SANIA Cie in accordance with Article 9.5 of the Supply Agreement for stearin.
- A commitment of non-competition in the palm oil activity pursuant to Article 4d du the shareholders' covenant relating to SANIA Cie.
- AGREEMENT ON CASHFLOW MANAGEMENT SIGNED ON 16 / 02 / 11 BETWEEN SIFCA, SAPH, PALMCI AND SUCRIVOIRE.

SIFCA's joint and several guarantee clauses is set out as follows:

- In its quality of company exerting control over the companies SUCRIVOIRE, SAPH and PALMCI, and in order to ensure cash advances likely to be granted between them pursuant to this Convention, the company SIFCA is jointly and severally guarantor of the beneficiary company of the cash advance for the benefit of the company having agreed to receive said advance, in order to ensure payment to the latter of all amounts that can be due to it in the context of said advance.
- This guarantor leads to waiver by the company SIFCA to avail itself of the profit of division and discussion provided for by articles 2021 and 2026 of the Civil Code.
- This joint and several guarantors is capped at an overall amount of CFA F6,000,000,000, all cash flow advances included; it is authorized for a duration of one year from the date of signature.

Rapport des Commissaires aux Comptes - Exercice clos le 31 décembre 2017

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2017, sur :

- L'audit des états financiers annuels de la SIFCA, S.A. tels qu'ils sont joints au présent rapport, en annexe 2 ;
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

I. AUDIT DES ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la SIFCA, S.A. comprenant le bilan au 31 décembre 2017, le compte de résultat, le tableau financier des ressources et des emplois (TAFIRE) et l'état annexé. A notre avis, les états financiers annuels sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice conformément aux règles et méthodes comptables éditées l'Acte Uniforme de l'OHADA portant organisation et harmonisation des comptabilités des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (ISA). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des états financiers annuels» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément au Code d'éthique et de déontologie des experts-comptables de Côte d'Ivoire et celles qui encadrent le commissariat aux comptes et nous avons satisfait aux autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autre information relative à l'entrée en vigueur d'un nouveau référentiel comptable

Nous vous informons que depuis le 1er janvier 2018, le SYSCOHADA révisé est entré en vigueur en Côte d'Ivoire. La mise en application de ce nouveau référentiel comptable nécessitera une conversion du système comptable actuel ainsi que la préparation des comptes comparatifs 2017 en application des dispositions du SYSCOHADA révisé (compte pro-forma) pour le bilan d'ouverture des états financiers de l'exercice 2018. Ces comptes pro-forma pourraient être différents de ceux soumis à votre approbation au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

L'incidence du changement de référentiel n'a pas encore été chiffrée par la société.

Responsabilités du Conseil d'Administration relatives aux états financiers annuels

Les états financiers annuels ont été établis et arrêtés par le Conseil d'Administration. Le Conseil d'Administration est responsable de la préparation et de la présentation sincère des états financiers annuels conformément aux règles et méthodes comptables éditées par l'Acte Uniforme de l'OHADA portant organisation et harmonisation des comptabilités des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'elle estime nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. Lors de la préparation des états financiers annuels, il incombe au Conseil d'Administration d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de fournir, le cas échéant, des informations relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la base de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de mettre la société en liquidation ou de cesser ses activités ou s'il n'existe aucune autre solution alternative réaliste qui s'offre à elle.

Il incombe au Conseil d'Administration de surveiller le processus d'élaboration de l'information financière de la société.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des états financiers annuels

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et d'émettre un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes « ISA » permettra de toujours détecter toute anomalie significative existante. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou en cumulé, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Nos responsabilités pour l'audit des états financiers annuels sont décrites de façon plus détaillée dans l'annexe 1 du présent rapport des commissaires aux comptes.

II. VÉRIFICATIONS ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport de gestion (mais ne comprennent pas les états financiers annuels et notre rapport des commissaires aux comptes sur ces états financiers annuels).

Notre opinion sur les états financiers annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, notre responsabilité est, d'une part, de faire les vérifications spécifiques prévues par la loi, et ce faisant, à vérifier la sincérité et la concordance avec les états financiers annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration, et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers annuels, et à vérifier, dans tous leurs aspects significatifs, le respect de certaines obligations légales et réglementaires. D'autre part, notre responsabilité consiste également à lire les autres informations et, par conséquent, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise lors de l'audit, ou encore si les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Si à la lumière des travaux que nous avons effectués lors de nos vérifications spécifiques ou sur les autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Les Commissaires aux Comptes

Mazars Côte d'Ivoire

Armand Fandohan
Expert-Comptable Diplômé
Associé

Ernst & Young, S.A.

Jean-François Albrecht
Expert-Comptable Diplômé
Associé

○ ANNEXE 1 : PORTANT RESPONSABILITÉS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVES A L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

Cette annexe fait partie intégrante de notre rapport de commissariat aux comptes.

Dans le cadre de nos diligences, nous nous conformons successivement :

- aux exigences des Normes Internationales d'Audit (ISA) et ;
- aux obligations spécifiques édictées par l'Acte Uniforme de l'OHADA relatif aux droits des sociétés commerciales et du GIE.

○ De manière plus détaillée,

- nous nous conformons aux règles d'éthique relatives à l'audit des états financiers annuels édictées par le Code d'éthique et de déontologie des experts-comptables de Côte d'Ivoire (le cas échéant, le Code de déontologie des professionnels comptables du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (le code de l'IESBA) et celles qui encadrent le commissariat aux comptes) ;
- nous faisons preuve d'esprit critique qui implique d'être attentifs aux éléments probants qui contredisent d'autres éléments probants recueillis, aux informations qui remettent en cause la fiabilité de documents et de réponses apportées aux demandes de renseignements à utiliser en tant qu'éléments probants, aux situations qui peuvent révéler une fraude possible, aux circonstances qui suggèrent le besoin de mettre en oeuvre des procédures d'audit en supplément de celles requises par les Normes ISA ;
- nous faisons preuve de jugement professionnel lors de la conduite de l'audit en particulier pour les décisions portant sur le caractère significatif et le risque d'audit, la nature, le calendrier et l'étendue des procédures d'audit à mettre en oeuvre pour satisfaire les diligences requises par les normes ISA et pour recueillir des éléments probants, le fait de déterminer si des éléments probants suffisants et appropriés ont été recueillis, et si des travaux supplémentaires sont nécessaires pour atteindre les objectifs des normes ISA et, par voie de conséquence, les objectifs généraux de l'auditeur, l'évaluation des jugements de la direction portant sur le suivi du référentiel comptable applicable, le fondement des conclusions tirées des éléments probants recueillis, par exemple l'appréciation du caractère raisonnable des évaluations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers ;
- nous préparons tout au long de l'audit une documentation qui fournit une trace suffisante et appropriée des travaux, fondements de notre rapport d'audit et des éléments démontrant que l'audit a été planifié et réalisé selon les Normes ISA et dans le respect des exigences législatives et réglementaires applicables ;
- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en oeuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de nondétection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous recueillons, le cas échéant, des éléments probants suffisants et appropriés concernant le respect des dispositions des textes législatifs et réglementaires dont il est admis qu'elles ont une incidence directe sur la détermination des données chiffrées significatives enregistrées et l'information fournie dans les états financiers, mettons en oeuvre des procédures d'audit spécifiques visant à identifier les cas de non-respect d'autres textes législatifs et réglementaires qui peuvent avoir une incidence significative sur les états financiers, et apporter une réponse appropriée aux cas avérés ou suspectés de non-respect des textes législatifs et réglementaires identifiés au cours de l'audit ;

- nous fournissons également au Conseil d'Administration une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons, le cas échéant, toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir une incidence sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes. Parmi les points communiqués au Conseil d'Administration, nous déterminons quels ont été les plus importants lors de l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les points clés de l'audit. Nous décrivons ces points dans notre rapport, sauf si la loi ou la réglementation en empêchent la communication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer un point dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de ce point dépassent les avantages qu'elle aurait au regard de l'intérêt public ;
- nous prenons connaissance du contrôle interne de la société afin de définir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Lorsque des faiblesses significatives sont identifiées, nous les communiquons à la direction, le cas échéant, au Conseil d'Administration ;
- nous évaluons l'incidence sur l'audit des anomalies relevées et l'incidence sur les états financiers des anomalies non corrigées, s'il en existe. Nous les communiquons au niveau approprié de la direction, à moins que ceci ne lui soit interdit par la loi ou la réglementation ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous apprécions la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers reflètent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- nous identifions les relations et des transactions avec les parties liées, que le référentiel comptable applicable établisse ou non des règles en la matière, pour être en mesure de relever des facteurs de risque de fraudes, s'il en existe, découlant de relations et de transactions avec les parties liées, qui sont pertinents pour l'identification et l'évaluation des risques d'anomalies significatives provenant de fraudes, et conclure, sur la base des éléments probants recueillis, si les états financiers, pour autant qu'ils soient affectés par ces relations et ces transactions sont présentés sincèrement ou ne sont pas trompeurs. En outre, lorsque le référentiel comptable applicable contient des règles concernant les parties liées, nous recueillons les éléments probants suffisants et appropriés pour déterminer si les relations et les transactions avec les parties liées ont été correctement identifiées et comptabilisées dans les états financiers et si une information pertinente les concernant a été fournie dans ceux-ci ;
- nous recueillons les éléments probants suffisants et appropriés montrant que les événements survenus entre la date des états financiers et la date de notre rapport, nécessitant un ajustement des états financiers ou une information à fournir dans ceux-ci, ont fait l'objet d'un traitement approprié dans les états financiers conformément au référentiel comptable applicable ;
- nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants recueillis, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments recueillis jusqu'à la date de notre rapport ;
- nous obtenons des déclarations écrites de la Direction Générale et, le cas échéant, du Conseil d'Administration, confirmant que celle-ci considère avoir satisfait à ses responsabilités relatives à l'établissement des états financiers ainsi qu'à l'exhaustivité des informations qui nous ont été fournies. En outre, nous confortons d'autres éléments probants relatifs aux états financiers ou à des assertions spécifiques contenues dans ceux-ci au moyen de ces déclarations écrites si nous estimons nécessaire ou si celles-ci sont requises par d'autres normes ISA ;
- nous nous assurons, tout au long de l'audit, que l'égalité entre les associés est respectée, notamment que toutes les actions d'une même catégorie bénéficient des mêmes droits ;
- nous devons signaler à la plus prochaine Assemblée Générale, les irrégularités et les inexactitudes relevées lors de l'audit. En outre, nous devons signaler au ministère public les faits délictueux dont nous avons eu connaissance au cours l'audit, sans que notre responsabilité puisse être engagée par cette révélation ;
- nous avons l'obligation du respect du secret professionnel pour les faits, actes et renseignements dont nous avons eu connaissance.



Global Credit Rating (GCR)



Ivory Coast Corporate Analysis

Rating class	Rating scale	Rating	Rating outlook	Expiry date
Long term	National	A _(CD)	Negative	November 2017
Short term	National	A1 _(CD)		

Financial data: (USD'm comparative)

	31/12/14	31/12/15
XOF/USD (avg.)	494.3	591.2
XOF/USD (close)	539.6	600.9
Total assets*	1,040.5	951.4
Total debt	338.3	345.8
Total capital*	543.2	476.4
Cash & equiv.	74.1	73.2
Turnover	908.3	725.4
EBITDA*	131.1	99.1
NPAT*	11.6	0.9
Market share	Various	
Market cap	n.a.	

*Adjusted from the SIFCA Group's financials in line with GCR's standard methodology.

Rating history:

Initial rating (November 2006)
 Long term: A_(CD)
 Short term: A2_(CD)
 Rating outlook: Stable

Last rating (December 2015)
 Long term: A_(CD)
 Short term: A1_(CD)
 Rating outlook: Stable

Related methodologies/research:
 GCR's criteria for rating corporate entities, updated February 2016
 SIFCA Group ("SIFCA," or "the group") rating reports, 2006-2015

GCR contacts:

Primary Analyst
 Patricia Zvarayi
 Senior Credit Analyst
 patricia@globalratings.net

Committee Chairperson
 Eyal Shevel
 Corporate Sector Head
 shevel@globalratings.net

Analyst Location: Johannesburg, ZA
 Tel: +27 11 784 - 1771
 Website: <http://www.globalratings.net>

Factors that could trigger a rating action may include:

Positive change: An upgrade is only likely in the medium-long term, based on a rebound in earnings due to higher commodity prices and the bedding down of ongoing capex; plus a large reduction in debt levels.

Negative change: Further increases in debt and gearing, even to fund ongoing capex, unduly elevating funding pressure. Sustained losses and/or persistently weak performance would also warrant a downgrade.

WARA West Africa Rating Agency



WARA || West Africa Rating Agency
 l'étalement des performances, la sécurité des investissements

COMMUNIQUÉ DE PRESSE :

Revue de la notation financière de l'émission obligataire de SIFCA de 35 milliards de francs CFA



WARA affirme la note de « BBB+ » de l'émission obligataire de SIFCA de 35 milliards de francs CFA ; la perspective est toutefois révisée de « stable » à « positive »

Le Groupe SIFCA a émis un emprunt obligataire de 35 milliards FCFA avec appel public à l'épargne en juillet 2013, pour une durée de 8 ans ; la notation par WARA de cette émission (BBB+) reste inchangée. En revanche, WARA a révisé la perspective relative à cette notation de « stable » à « positive ».

Abidjan, le 11/06/18 — **West Africa Rating Agency** (WARA) annonce aujourd'hui la publication de la revue de la notation de l'émission obligataire du **Groupe SIFCA**, pour un montant de 35 milliards de francs CFA. Cette note, qui reste inchangée à « BBB+ », correspond à celle de l'émetteur, SIFCA, puisque l'émission est considérée comme senior, en l'absence de tout élément de subordination ou, au contraire, de collatéralisation. Sur l'échelle régionale de WARA, la notation de l'émission obligataire, d'une maturité de 8 ans, améliorée annuellement de façon linéaire pendant 6 ans après une période de diffusion initiale de 2 ans, est bienancée en grade d'investissement.

La décision de WARA de modifier la

perspective à la hausse est la conséquence des efforts considérables que le Groupe a consentis au cours des deux dernières années pour alimenter son seuil de rentabilité (ou point mort) par le truchement de deux vecteurs : i) une stricte maîtrise des change dans ses trois métiers agro-industriels ; et ii) une augmentation des capacités de production en vue de capturer des économies d'échelle sans perte de qualité. WARA partage le point de vue de SIFCA selon lequel cette stratégie est la seule à même de renforcer la résilience du Groupe face à la volatilité des cours du caoutchouc et de l'huile de palme.

Au même titre que la notation de SIFCA, celle

de son émission obligataire (BBB+/Positive)

reste structurellement tributaire des fluctuations des cours du caoutchouc et de l'huile de palme. En effet, l'évolution des prix mondiaux des matières premières affecte directement le chiffre d'affaires de SIFCA, de manière exogène. Toutefois, les avantages compétitifs de SIFCA sur son marché, sa maîtrise de la chaîne de valeur dans les secteurs du caoutchouc naturel, de l'huile de palme et du sucre, ainsi que sa structure financière saine, malgré la cyclicité de ses trois filières, sont les facteurs structurels déterminants pour la notation de SIFCA. D'avantage de volumes nécessitant des investissements importants ; centes la capacité d'autofinancement s'est améliorée sous le double effet positif de cours favorables depuis fin 2016 et de la compression des charges, mais le Groupe devra recourir de manière plus agressive à la dette, ce qui réduit sa flexibilité financière et génère un risque de change lorsque cet

endettement est libellé en euros.

SIFCA a émis cet emprunt obligataire pour soutenir son vaste programme d'investissement à même consolidier sa position dans ses secteurs d'activité, à savoir le caoutchouc naturel, le sucre de canne et l'huile de palme, et de renforcer ses économies d'échelle. La croissance des capacités de production devrait permettre au groupe d'accroître ses volumes après que le point mort de ses trois métiers a été fortement corrigé à la baisse par des économies de coûts spectaculaires, elles-mêmes la conséquence d'efforts d'optimisation et de rationalisation patients mais rigoureux et immutables.

Outre le financement des investissements de remplacement, de rénovation et de hausse de capacité de l'outil de production, l'émission avait aussi pour objectif i) de diversifier les sources de financement ; ii) de réaliser une campagne de communication institutionnelle financière ; et iii) bénéficier de l'intérêt des investisseurs pour la signature SIFCA.

Contacts

Analyste principal
 Anouar HASSOUNE
 Fixe : +225 22 50 18 44
 +221 33 825 72 22

Email : info@rating-africa.org

Key Data Per Division





Key Data Per Division

EXCHANGE RATES	31 Dec. 2017		31 Dec. 2016		31 Dec. 2015		31 Dec. 2014		31 Dec. 2013	
	Closing Rate	Aver. Rate								
USD/XOF	547,605	580,549	623,800	592,741	600,396	590,899	539,669	493,571	476,505	493,943
USD/EUR	0,834	0,885	0,950	0,903	0,915	0,900	0,822	0,752	0,726	0,753
USD/GHS	4,523	4,382	4,140	3,932	3,805	3,759	3,179	3,019	2,359	2,052
USD/NGN	356,957	332,684	302,879	255,607	197,287	196,404	180,982	163,421	159,537	157,708

HOLDING - SIFCA SA	31 Dec. 2017		31 Dec. 2016		31 Dec. 2015		31 Dec. 2014		31 Dec. 2013	
	CFA millions	USD Thousands								
Turnover	11 393	19 625	10 640	17 951	10 978	18 578	11 219	22 730	11 146	22 566
Net Profit	2 703	4 655	2 321	3 916	4 555	7 708	8 323	16 862	10 741	21 746
Equity	98 127	179 193	97 426	156 182	97 605	162 568	96 050	177 980	91 727	192 500
Financial Debt	23 978	43 788	29 973	48 049	35 966	59 904	35 966	66 645	36 765	77 155
Total Balance Sheet	132 768	242 452	131 404	210 651	137 838	229 579	136 405	252 757	133 277	279 697

BIOKALA	31 Dec. 2017		31 Dec. 2016		31 Dec. 2015		31 Dec. 2014		31 Dec. 2013	
	CFA millions	USD Thousands								
Turnover	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	-1 177	-1 875	-125	-211	-127	-215	-126	-256	0	0
Equity	-2 182	-3 824	-1 005	-1 611	-878	-1 463	-808	-1 496	0	0
Financial Debt	2 388	4 361	2 296	3 681	1 840	3 065	1 172	2 171	0	0
Total Balance Sheet	1 970	3 567	1 916	3 071	1 840	3 065	1 545	2 862	0	0

SUGAR - SUCRIVOIRE		31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013
Turnover	CFA millions	56 162	52 821	47 728	49 245	53 144
	USD Thousands	96 739	89 114	80 771	99 772	107 592
Net Profit	CFA millions	3 147	4 269	5 867	5 876	4 140
	USD Thousands	5 421	7 202	9 930	11 906	8 381
Equity	CFA millions	49 318	49 160	48 896	47 035	41 159
	USD Thousands	90 061	78 807	81 440	87 155	86 376
Financial Debt	CFA millions	13 890	11 402	15 066	18 522	16 916
	USD Thousands	25 364	18 279	25 094	34 321	35 501
Total Balance Sheet	CFA millions	91 140	79 746	74 261	77 458	73 236
	USD Thousands	166 435	127 839	123 687	143 530	153 695

SUGAR

Key Data Per Division

PALM (Plantation)

PALMCI

		31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013
Turnover	CFA millions	134 796	115 126	117 989	128 585	131 280
	USD Thousands	232 188	194 226	199 678	260 520	265 778
Net Profit	CFA millions	8 708	4 133	-483	10 005	11 030
	USD Thousands	14 999	6 972	-817	20 270	22 331
Equity	CFA millions	88 209	81 567	77 435	83 474	84 291
	USD Thousands	161 081	130 759	128 973	154 677	176 895
Financial Debt	CFA millions	15 576	21 248	28 626	32 464	27 333
	USD Thousands	28 444	34 062	47 678	60 155	57 361
Total Balance Sheet	CFA millions	127 546	131 814	148 028	155 838	139 337
	USD Thousands	232 916	211 308	246 550	288 767	292 414

PALM (Plantation)

BOPP

		31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013
Turnover	GHC Thousands	89 973	74 278	58 077	52 164	35 438
	USD Thousands	20 531	18 890	15 449	17 277	17 265
Net Profit	GHC Thousands	10 108	7 865	7 120	10 335	4 671
	USD Thousands	2 683	2 000	1 894	3 423	2 275
Equity	GHC Thousands	71 084	62 594	57 524	52 861	42 526
	USD Thousands	16 079	15 118	15 115	16 623	18 023
Financial Debt	GHC Thousands	0	0	0	0	0
	USD Thousands	0	0	0	0	0
Total Balance Sheet	GHC Thousands	81 327	73 231	60 994	55 313	44 691
	USD Thousands	17 895	17 687	16 027	17 395	18 941

PALM (Plantation)

MOPP

		31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013
Turnover	USD Thousands	1 390	751	221	0	0
	USD Thousands	1 390	751	221	0	0
Net Profit	USD Thousands	-8 303	-6 114	-3 334	-3 985	-3 398
	USD Thousands	-8 303	-6 114	-3 334	-3 985	-3 398
Equity	USD Thousands	-29 050	-20 747	-14 634	-11 300	-7 315
	USD Thousands	-29 050	-20 747	-14 634	-11 300	-7 315
Financial Debt	USD Thousands	69 683	63 421	56 320	47 908	37 582
	USD Thousands	69 683	63 421	56 320	47 908	37 582
Total Balance Sheet	USD Thousands	45 720	46 757	43 820	41 040	34 882
	USD Thousands	45 720	46 757	43 820	41 040	34 882

PALM (Storage)

THSP

		31 Dec. 2017	31 Dec. 2016
Turnover	CFA millions	591	580
	USD Thousands	1 018	978
Net Profit	CFA millions	-17	3
	USD Thousands	-29	5
Equity	CFA millions	508	544
	USD Thousands	928	872
Financial Debt	CFA millions	0	0
	USD Thousands	0	0
Total Balance Sheet	CFA millions	758	768
	USD Thousands	1 385	1 231

PALM

OIL

	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013
574	616	498	
971	1 247	1 009	
27	73	13	
46	149	27	
552	525	451	
919	973	947	
0	0	0	
0	0	0	
777	868	675	
1 295	1 609	1 416	

**PALM (Refinery)
SANIA**

		31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013
Turnover	CFA millions	200 898	201 082	221 906	244 099	217 877
	USD Thousands	346 049	339 241	375 540	494 555	441 096
Net Profit	CFA millions	4 242	3 897	1 564	2 170	5 524
	USD Thousands	7 306	6 574	2 647	4 397	11 183
Equity	CFA millions	64 073	62 831	60 934	62 370	64 200
	USD Thousands	117 005	100 723	101 490	115 571	134 730
Financial Debt	CFA millions	3 394	3 927	4 279	7 050	9 577
	USD Thousands	6 197	6 295	7 126	13 063	20 098
Total Balance Sheet	CFA millions	111 321	115 695	133 602	133 693	117 863
	USD Thousands	203 286	185 469	222 524	247 731	247 350

**PALM (Refinery)
WILMAR AFRICA Ltd**

		31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013
Turnover	GHC Thousands	1 241 640	1 068 334	792 833	670 783	368 880
	USD Thousands	283 323	271 699	210 904	222 162	179 711
Net Profit	GHC Thousands	14 330	39 587	2 636	-77 998	-68 982
	USD Thousands	3 270	10 068	701	-25 833	-33 607
Equity	GHC Thousands	122 577	108 640	69 052	66 417	-105 555
	USD Thousands	27 098	26 240	18 144	20 886	-44 736
Financial Debt	GHC Thousands	126 269	91 887	146 392	145 160	224 733
	USD Thousands	27 914	22 193	38 466	45 649	95 247
Total Balance Sheet	GHC Thousands	490 880	310 821	362 398	302 988	278 540
	USD Thousands	108 519	75 072	95 223	95 282	118 051

**PALM (Storage)
SENDISO**

		31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013
Turnover	CFA millions	4 318	24 993	10 502	1 785	0
	USD Thousands	7 437	42 165	17 773	3 617	0
Net Profit	CFA millions	-1 345	370	-477	-559	-104
	USD Thousands	-2 317	624	-807	-1 132	-211
Equity	CFA millions	-1 032	8	-91	386	896
	USD Thousands	-1 885	13	-151	716	1 880
Financial Debt	CFA millions	3 037	3 777	721	0	0
	USD Thousands	5 546	6 055	1 201	0	0
Total Balance Sheet	CFA millions	9 996	8 438	12 764	5 177	2 049
	USD Thousands	18 254	13 527	21 259	9 593	4 300

Key Data Per Division

RUBBER SIPH Holding		31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013
Turnover	Euro Thousands	357 268	265 375	246 313	253 259	360 531
	USD Thousands	403 656	293 677	273 432	336 581	478 785
Net Profit	Euro Thousands	8 583	-3 924	-3 177	-11 482	-15 884
	USD Thousands	9 698	-4 342	-3 527	-15 259	-21 094
Equity	Euro Thousands	56 879	48 296	52 220	55 386	71 810
	USD Thousands	68 133	50 785	57 052	67 320	98 853
Financial Debt	Euro Thousands	2 215	4 430	6 646	9 440	12 811
	USD Thousands	2 653	4 659	7 261	11 474	17 635
Total Balance Sheet	Euro Thousands	97 529	90 604	85 625	99 874	126 853
	USD Thousands	116 826	95 274	93 549	121 395	174 625

RUBBER SAPH		31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013
Turnover	CFA millions	151 979	112 964	97 449	99 611	155 621
	USD Thousands	261 784	190 578	164 917	201 817	315 058
Net Profit	CFA millions	12 861	1 170	-1 780	-3 799	13 707
	USD Thousands	22 153	1 974	-3 012	-7 698	27 750
Equity	CFA millions	79 020	66 159	64 989	66 769	73 865
	USD Thousands	144 301	106 058	108 244	123 722	155 015
Financial Debt	CFA millions	25 218	30 252	30 252	20 090	0
	USD Thousands	46 052	48 497	50 387	37 227	1
Total Balance Sheet	CFA millions	137 320	131 081	126 607	115 182	108 085
	USD Thousands	250 764	210 134	210 872	213 431	226 828

RUBBER GREL		31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013
Turnover	Euro Thousands	57 652	41 309	38 320	40 132	39 652
	USD Thousands	65 140	45 715	42 539	53 335	52 657
Net Profit	Euro Thousands	9 206	830	910	3 267	6 154
	USD Thousands	10 401	919	1 010	4 342	8 172
Equity	Euro Thousands	60 003	50 797	49 967	49 056	45 789
	USD Thousands	71 875	53 416	54 590	59 627	63 034
Financial Debt	Euro Thousands	22 156	25 658	26 788	10 716	4 036
	USD Thousands	26 540	26 981	29 267	13 025	5 556
Total Balance Sheet	Euro Thousands	91 976	82 336	83 117	74 824	73 212
	USD Thousands	110 175	86 580	90 808	90 947	100 784

RUBBER RENL		31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013
Turnover	NGN millions	12 025	7 602	5 549	5 375	8 120
	USD Thousands	36 144	29 741	28 254	32 892	51 485
Net Profit	NGN millions	4 066	2 145	179	10	1 922
	USD Thousands	12 222	8 390	909	61	12 186
Equity	NGN millions	13 536	9 558	7 354	7 247	7 963
	USD Thousands	37 920	31 558	37 275	40 045	49 913
Financial Debt	NGN millions	267	667	1 067	1 467	1 867
	USD Thousands	747	2 201	5 407	8 104	11 701
Total Balance Sheet	NGN millions	18 425	13 053	10 136	10 750	12 159
	USD Thousands	51 615	43 095	51 376	59 401	76 217

RUBBER CRC		31 Dec. 2017	31 Dec. 2016	31 Dec. 2015	31 Dec. 2014	31 Dec. 2013
Turnover	USD Thousands	9 859	8 589	11 121	10 383	13 689
	USD Thousands	9 859	8 589	11 121	10 383	13 689
Net Profit	USD Thousands	4 347	-6 029	-5 758	-8 066	-10 694
	USD Thousands	4 347	-6 029	-5 758	-8 066	-10 694
Equity	USD Thousands	38 284	13 253	19 282	25 040	-11 890
	USD Thousands	38 284	13 253	19 282	25 040	-11 890
Financial Debt	USD Thousands	0	24 822	16 514	10 291	46 036
	USD Thousands	0	24 822	16 514	10 291	46 036
Total Balance Sheet	USD Thousands	40 036	42 698	39 843	40 450	38 925
	USD Thousands	40 036	42 698	39 843	40 450	38 925

RUBBER

merci

mô

ayoka

e karo

謝謝

terima kasih

thank you

nanssy

initchié

nangadef



**CONTACT**

Boulevard du havre
01 B.P 1289 ABIDJAN 01
Tel: +225 21 75 75 75
Fax: +225 21 25 45 65
www.groupe-sifca.com

