

Société Internationale de Plantations d'Hévéas

S I P H

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2010



SOMMAIRE

1. Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2010

2. Comptes consolidés semestriels résumés

Bilan consolidé

Compte de résultat consolidé

Etat consolidé du résultat global

Tableau de flux de trésorerie consolidés

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

3. Déclaration du responsable du rapport financier semestriel

4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle



1. Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2010

Compte de Résultat consolidé - en K€

| | 1er semestre 2010 | | | 1er semestre 2009 | | |
|--|-------------------|---------------|----------------|-------------------|-------------|---------------|
| | TOTAL | IAS41 * | Avant IAS41 | TOTAL | IAS41 * | Avant IAS41 |
| Chiffres d'affaires Caoutchouc | 121 216 | | 121 216 | 72 070 | | 72 070 |
| Chiffre d'Affaires total | 129 628 | | 129 628 | 83 694 | | 83 694 |
| Coûts des marchandises produites | -74 046 | | -74 046 | -54 100 | | -54 100 |
| Variations stock | 2 412 | -1 523 | 3 935 | -7 291 | 2 346 | -9 637 |
| Coûts des marchandises vendues | -71 634 | -1 523 | -70 111 | -61 391 | 2 346 | -63 737 |
| Marge sur Coûts directs | 57 994 | -1 523 | 59 517 | 22 303 | 2 346 | 19 957 |
| Application IAS 41 sur les plantations | -3 360 | -3 360 | | -2 956 | -2 956 | |
| Résultat Opérationnel Courant | 38 276 | -4 883 | 43 159 | 5 211 | -610 | 5 821 |
| Résultat Opérationnel | 37 883 | -4 883 | 42 766 | 5 692 | -610 | 6 302 |
| Coûts de l'endettement net | -504 | | | -19 | | |
| RESULTAT NET | 26 493 | | | 2 915 | | |

Le marché du caoutchouc

Le marché connaît un cycle haussier depuis plus de six mois. Les cours du 1^{er} semestre, exprimés en euros, ont été supérieurs à ceux constatés en 2009 sur la même période : ainsi, sur le 1^{er} semestre 2010, le cours moyen s'établit à 2,3 €/kg (3,06 US\$/kg) contre 1,07 €/kg (1,43 US\$/kg) au 1^{er} semestre 2009.

Résultats du 1^{er} semestre 2010

Le chiffre d'affaires semestriel caoutchouc s'établit à 121,2 M€, en progression de + 68,2 %, reflétant l'augmentation de + 65,28 % du prix de vente moyen. Le chiffre d'affaires total s'établit à 129,6 M€. Les tonnages vendus s'élèvent à 59 347 tonnes, soit une légère diminution de 1,25 % par rapport au 1^{er} semestre 2009.

La production de matière première a atteint 53,2 milliers de tonnes sur ce semestre et se répartit de la manière suivante :

- 25,8 milliers de tonnes de production en propre.
- 27,4 milliers de tonnes achetées auprès des producteurs indépendants, composés de petites exploitations familiales ainsi que de grandes plantations privées.



La norme IAS 41 impose la valorisation des actifs biologiques en stock au prix de clôture. La hausse du marché induit donc des variations significatives de la valorisation du stock de fonctionnement.

L'effet de l'application de la norme IAS41 sur les stocks au cours du premier semestre 2010 est une diminution de valeur de 1 523 K€, alors que le premier semestre 2009 avait constaté une augmentation de 2 346 K€.

Après application de la norme IAS 41, la marge sur coûts directs s'établit à 58 M€, contre 22,3 M€ au 1^{er} semestre 2009, et le résultat opérationnel à 37,9 M€ contre 5,7 M€ en 2009.

Le résultat net ressort à 26,5 M€ contre 2,9 M€ au 30 juin 2009. Le résultat net part du Groupe est de 17,5 M€ contre 2,2 M€ au 30 juin 2009

Opérations avec les parties liées

Les relations entre les parties liées n'ont pas connu d'évolution significative au 1^{er} semestre 2010.

Structure financière

Les capitaux propres ressortent au 30 juin 2010 à 222 M€ contre 172 M€ au 30 juin 2009. Malgré la reprise des investissements (10 M€ au 1^{er} semestre 2010 contre 6,5 M€ au 1^{er} semestre 2009), le Groupe conserve un endettement net positif de 7,7 M€, témoignant de sa solidité financière d'autant que les dividendes au titre des résultats 2009 ont été décaissés sur le premier semestre 2010. La trésorerie disponible ressort à 24,3 M€.

Suivi des facteurs de risques

Risques liés aux fluctuations du marché du caoutchouc

Dans ce contexte de marché, SIPH poursuit l'utilisation d'instruments de couverture, pour se prémunir du risque de volatilité lié aux variations du prix du caoutchouc (ces instruments couvrent les flux de trésorerie liés aux ventes futures de caoutchouc). Le Groupe continue d'appliquer la comptabilité de couverture à ces instruments dérivés.

La variation de juste valeur de ces instruments de couverture, nette d'impôts différés, a été comptabilisée en capitaux propres pour un montant de + 0,99 M€ au 30 juin 2010.

Risques liés aux fluctuations des taux d'intérêt

Un swap de taux d'intérêt couvre les risques de volatilité sur l'emprunt contracté par SIPH dans le cadre de l'acquisition de CRC ; le Groupe continue d'appliquer la comptabilité de couverture à cet instrument dérivé. La variation de juste valeur de ce swap de taux d'intérêt, nette d'impôt différé, a été comptabilisée en capitaux propres pour un montant de - 0,03 M€.



Risques liés à l'acquisition de CRC au Libéria

La carence actuelle d'infrastructures au Libéria (voies de circulation, énergie, difficultés d'approvisionnement et d'évacuation du caoutchouc, absence d'un système bancaire performant) ne facilite pas le développement de la société CRC. De même, la formation des équipes nécessaires est rendue plus difficile en raison du manque de compétences locales disponibles.

Après avoir relancé avec succès la production des plantations existantes, des extensions sont en cours et permettront d'obtenir le potentiel escompté. Compte-tenu du cycle long des plantations de caoutchouc, le projet s'inscrit dans une approche patrimoniale à long terme.

Dans le cadre du développement de CRC, une usine est en cours de construction. Sa mise en service est prévue fin 2010.

Le Groupe reste vigilant concernant l'évolution de cette situation, qui connaît une évolution favorable depuis l'acquisition de CRC.

Autres faits marquants

Au Nigeria, la fusion des 5 entités juridiques a été finalisée, ce qui simplifiera la gestion des plantations et permettra une meilleure optimisation des services communs.

Perspectives

Le cours du caoutchouc s'est stabilisé à 2,9 US\$/kg en juillet, tandis que le prix en euros (2,29 €/kg) est soutenu par la parité euro/\$, ce qui constitue un contexte toujours favorable pour les performances économiques du groupe.

Fort des partenariats de long terme avec ses principaux clients et de sa capacité commerciale à adresser de nouveaux marchés, SIPH maintiendra son niveau de production en 2010.

Le Groupe SIPH poursuit son programme de développement et d'investissement.



2. Comptes semestriels consolidés résumés

GROUPE S.I.P.H.

COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

AU 30 JUIN 2010

SOCIETE INTERNATIONALE DE PLANTATIONS D'HEVEAS

Société Anonyme au capital de 11 568 966 €
53, rue du Capitaine Guynemer – 92400 COURBEVOIE
RCS Nanterre B 312 397 730

BILAN CONSOLIDE

| ACTIF (en milliers d'euros) | | <u>30/06/2010</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>30/06/2009</u> |
|--|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | <i>Notes</i> | | | |
| Actif non courant | | | | |
| Ecarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles | <i>Note 6</i> | 22 049 | 22 698 | 23 702 |
| Immobilisations corporelles | <i>Note 7</i> | 46 606 | 41 621 | 39 207 |
| Actifs biologiques | <i>Note 8</i> | 123 806 | 124 910 | 85 101 |
| Immobilisations financières | <i>Note 9</i> | 1 347 | 1 027 | 1 836 |
| Impôts différés actifs | <i>Note 20</i> | 2 620 | 2 115 | 21 |
| Autres actifs non courants | <i>Note 10</i> | 31 | 202 | 188 |
| | | 196 459 | 192 573 | 150 053 |
| Actif courant | | | | |
| Stocks | <i>Note 11</i> | 45 579 | 41 637 | 27 505 |
| Clients et autres débiteurs | <i>Note 12</i> | 37 117 | 32 740 | 25 583 |
| Autres actifs financiers courants | <i>Note 13</i> | 250 | 0 | 6 806 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | <i>Note 14</i> | 24 336 | 28 704 | 32 181 |
| | | 107 282 | 103 081 | 92 075 |
| TOTAL ACTIF | | 303 741 | 295 654 | 242 128 |
| PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | | | | |
| (en milliers d'euros) | <i>Notes</i> | <u>30/06/2010</u> | <u>31/12/2009</u> | <u>30/06/2009</u> |
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital et réserves revenant aux actionnaires de la Société | | | | |
| Capital apporté | | 11 569 | 11 569 | 11 569 |
| Primes d'émission | | 25 179 | 25 179 | 25 179 |
| Réserves consolidées | | 104 906 | 75 454 | 84 729 |
| Résultat | | 17 507 | 38 955 | 2 224 |
| Total des capitaux propres part du groupe | | 159 161 | 151 157 | 123 701 |
| Intérêts minoritaires | | 62 944 | 64 401 | 48 321 |
| Total des capitaux propres | | 222 105 | 215 558 | 172 022 |
| PASSIF | | | | |
| Passif non courant | | | | |
| Emprunts | <i>Note 16</i> | 10 814 | 9 365 | 13 590 |
| Impôts différés passifs | <i>Note 20</i> | 18 468 | 18 811 | 10 187 |
| Engagements de retraite et avantages assimilés | <i>Note 17</i> | 4 830 | 3 879 | 3 609 |
| Autres passifs long terme | <i>Note 18</i> | 1 395 | 2 303 | 1 017 |
| | | 35 508 | 34 359 | 28 403 |
| Passif courant | | | | |
| Fournisseurs et autres créditeurs | <i>Note 15</i> | 22 366 | 20 124 | 23 493 |
| Dettes d'impôt sur le résultat | | 11 913 | 4 624 | 5 787 |
| Emprunts | <i>Note 16</i> | 5 791 | 13 465 | 8 435 |
| Autres passifs financiers courants | <i>Note 13</i> | 4 297 | 5 556 | 2 039 |
| Provisions pour autres passifs | <i>Note 19</i> | 1 761 | 1 968 | 1 950 |
| | | 46 128 | 45 738 | 41 703 |
| Total du passif | | 81 636 | 80 096 | 70 106 |
| Total du passif et des capitaux propres | | 303 741 | 295 654 | 242 128 |

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| (en milliers d'euros) | | <u>30/06/2010</u> | <u>30/06/2009</u> | <u>31/12/2009</u> |
|---|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | <i>Notes</i> | | | |
| Ventes de caoutchouc | | 121 216 | 72 070 | 169 643 |
| Autres ventes | | 8 412 | 11 624 | 18 406 |
| Total chiffre d'affaires | | 129 628 | 83 694 | 188 050 |
| Total coûts des marchandises vendues | | -71 634 | -61 391 | -119 695 |
| Marge sur coûts directs | | 57 994 | 22 303 | 68 355 |
| Frais généraux | | -12 716 | -10 195 | -20 256 |
| Dotations aux amortissements | | -3 605 | -3 941 | -7 024 |
| Investissements nets agricoles | | -3 398 | -2 956 | -5 194 |
| Variations de juste valeur des actifs biologiques | | 0 | 0 | 39 606 |
| Autres produits et charges d'exploitation | | 0 | 0 | 0 |
| Résultat opérationnel courant | | 38 276 | 5 211 | 75 486 |
| Plus et moins values de cessions d'immobilisations | | -34 | -47 | 306 |
| Autres produits et charges opérationnels | | -358 | 528 | -104 |
| Résultat opérationnel | | 37 883 | 5 692 | 75 689 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents trésorerie | | -73 | 499 | 1 155 |
| Coût de l'endettement financier brut | | -431 | -518 | -980 |
| Coût de l'endettement financier net | <i>Note 22</i> | -504 | -19 | 175 |
| Autres produits et charges financiers | <i>Note 22</i> | 0 | 0 | 0 |
| Charge d'impôt sur le résultat | <i>Note 23</i> | -10 887 | -2 758 | -18 489 |
| Résultat de la période | | 26 493 | 2 915 | 57 375 |
| revenant : | | 0 | 0 | 0 |
| - aux actionnaires de la Société | | 17 507 | 2 224 | 38 955 |
| - aux intérêts minoritaires | | 8 987 | 691 | 18 421 |
| | | 26 493 | 2 915 | 57 375 |
| Résultats par action : résultats revenant aux Actionnaires de la Société (en euros par action) | | | | |
| - de base | | 3,46 | 0,44 | 7,70 |
| - dilué | | 3,46 | 0,44 | 7,70 |

ETAT CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <u>30/06/2010</u> | <u>30/06/2009</u> | <u>31/12/2009</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Résultat net de la période | 26 493 | 2 915 | 57 375 |
| <i><u>Autres éléments du résultat global</u></i> | | | |
| Variation de juste valeur des instruments de couverture, nette d'impôts différés | 963 | 3 836 | -3 912 |
| Ecart de conversion | 2 010 | -162 | -1 804 |
| <u>Total des autres éléments du résultat global</u> | 2 973 | 3 674 | -5 716 |
| Résultat Global de la période | 29 466 | 6 589 | 51 659 |
| <u>Revenant :</u> | | | |
| Aux actionnaires de la société | 19 522 | 6 019 | 33 544 |
| Aux intérêts minoritaires | 9 945 | 570 | 18 116 |
| | 29 466 | 6 589 | 51 659 |
| | | | |

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <i>Notes</i> | 30/06/2010 | 30/06/2009 | 31/12/2009 |
|--|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE | | | | |
| Résultat de l'exercice | | 26 493 | 2 915 | 57 375 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | | 3 868 | 3 082 | 6 592 |
| Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur | <i>Note 24.1</i> | 4 883 | 610 | -45 821 |
| Autres produits et charges calculés | | - | - | - |
| Elimination des produits de dividendes | | -2 | -2 | -2 |
| Plus et moins-values de cession | | 72 | 47 | 1 365 |
| Coût de l'endettement financier net | | 272 | 151 | 508 |
| Charge d'impôt | | 10 887 | 2 758 | 18 489 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | | 46 473 | 9 562 | 38 506 |
| Impôts versés | | -4 195 | -8 883 | -15 925 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | <i>Note 24.2</i> | -7 377 | 11 718 | -8 180 |
| FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE | | 34 901 | 12 397 | 14 401 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | -9 502 | -6 476 | -14 394 |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 44 | 39 | 360 |
| (Augmentation) / Réduction des immobilisations financières | | -57 | -2 292 | -1 515 |
| Incidence des variations de périmètre, nette de la trésorerie acquise | | -501 | - | - |
| Dividendes reçus | | 2 | 2 | 2 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | | -10 014 | -8 726 | -15 546 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | | | | |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | | -7 736 | -4 419 | -4 419 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | | -15 182 | -7 085 | -7 085 |
| Emissions d'emprunts | | 59 | 47 | 92 |
| Remboursements d'emprunts | | -1 278 | -1 598 | -3 226 |
| Intérêts financiers nets versés | | -281 | -183 | -550 |
| Variation nette des comptes courants d'associés | | - | - | - |
| Autres flux liés aux opérations de financement | | -762 | 4 573 | 3 811 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | | -25 181 | -8 665 | -11 376 |
| Incidence des variations des cours de devises | | 1 297 | -188 | -387 |
| VARIATION DE LA TRESORERIE | | 1 004 | -5 182 | -12 908 |
| TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE | <i>Note 24.3</i> | 23 297 | 36 206 | 36 206 |
| TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE | <i>Note 24.3</i> | 24 302 | 31 024 | 23 297 |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| (en milliers d'euros) | Revenant aux actionnaires de la Société | | | | | | Intérêts mino- ritaires | TOTAL Capitaux propres |
|--|---|---------------|--------------------|-------------------|---------------------------|--|-------------------------------|------------------------------|
| | Capital | Primes | Réserves Groupe | Diff. de conv. | Résultat de l'exercice | Capitaux propres part du Groupe | | |
| Capitaux propres au 1^{er} janvier 2009 | 11 569 | 25 179 | 60 761 | 154 | 27 104 | 124 767 | 52 170 | 176 937 |
| Affectation du résultat 2008 en réserves | - | - | 27 104 | - | -27 104 | - | - | - |
| Dividendes versés | - | - | -7 085 | - | - | -7 085 | -4 419 | - |
| Résultat 2009 | - | - | - | - | 38 955 | 38 955 | 18 421 | 57 376 |
| Différences de conversion | - | - | - | -1 499 | - | -1 499 | -305 | -1 804 |
| Juste valeur des instruments financiers | - | - | -3 912 | - | - | -3 912 | - | -3 912 |
| Imputation de la dette sur put CRC | - | - | - | - | - | - | -1 466 | -1 466 |
| Divers | - | - | -69 | - | - | -69 | - | -69 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2009 | 11 569 | 25 179 | 76 799 | -1 345 | 38 955 | 151 157 | 64 401 | 215 558 |
| Affectation du résultat 2009 en réserves | - | - | 38 955 | - | -38 955 | - | - | - |
| Dividendes versés | - | - | -15 182 | - | - | -15 182 | -7 737 | -22 919 |
| Résultat 1er semestre 2010 | - | - | - | - | 17 507 | 17 507 | 8 986 | 26 493 |
| Différences de conversion | - | - | - | 1 552 | - | 1 552 | 958 | 2 510 |
| Juste valeur des instruments financiers | - | - | 963 | - | - | 963 | - | 963 |
| Fusion REN | - | - | 3 291 | - | - | 3 291 | -3 291 | - |
| Acquisition titres complémentaires SAPH | - | - | -127 | - | - | -127 | -373 | -500 |
| Capitaux propres au 30 juin 2010 | 11 569 | 25 179 | 104 699 | 207 | 17 507 | 159 161 | 62 944 | 222 105 |

Le capital social est composé de 5 060 790 actions, entièrement libérées, d'une valeur nominale de 2,286 euros chacune.

Au 30 juin 2010, les deux plus importants actionnaires sont :

- SIFCA, détenant 55,59 % du capital et 63,29 % des droits de vote ;
- Compagnie Financière Michelin, détenant 20% du capital et 22,77 % des droits de vote.

S.I.P.H.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Exercice clos le 30 juin 2010

NOTE 1 : INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

SIPH est une société anonyme française, constituée en date du 1^{er} janvier 1900, cotée sur marché Eurolist d'Euronext Paris, et dont le siège social est 53 rue du Capitaine Guynemer, 92400 Courbevoie.

SIPH est la société mère d'un Groupe international ayant pour activité principale la production et la commercialisation de caoutchouc naturel. Ce caoutchouc est obtenu dans les usines situées en Côte d'Ivoire, au Ghana, au Nigéria, et au Libéria, à partir de latex en provenance, soit de l'exploitation des plantations d'hévéas du Groupe, soit d'exploitations villageoises et de planteurs indépendants.

Accessoirement, le Groupe réalise des opérations commerciales sur d'autres types de produits avec les entités rattachées à l'actionnaire principal.

En date du 24 Août 2010, le Conseil d'administration a arrêté les comptes semestriels consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010, et autorisé leur publication. Ils sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

NOTE 2 : PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

La société REN, détenue jusqu'au 31 décembre 2009 à 100 % par SIPH, portait les participations du Groupe au Nigéria, en étant actionnaire majoritaire des 4 sociétés de plantations d'hévéas :

- 80 % des sociétés Waterside Rubber Estates Limited (WAREL) Osse River Rubber Estates Limited (ORREL) et Utagba Uno Rubber Estates Limited (UUREL) ;
- 60 % de la société Araromi Rubber Estates Limited des sociétés (AREL).

En février 2010, la fusion des 5 entités juridiques a pu être finalisée, la société REN a absorbé ses filiales.

Le pourcentage de détention de SIPH dans REN est de 70,32 % après fusion. L'impact sur les capitaux propres part du groupe s'élève à 3 291 milliers d'euros.

Cette fusion simplifiera la gestion de ces plantations et permettra une meilleure optimisation des services communs.

Le marché du caoutchouc s'est maintenu à un niveau très élevé durant le premier semestre de l'année 2010, évoluant entre 2,75 USD/kg et 3,39 USD/KG. La moyenne du semestre s'est ainsi établie à 3,06 USD/kg, soit 2,31 €/kg, contre 1,43 USD/kg, soit 1,07 €/kg, au 1^{er} semestre 2009.

En juin 2010, SIPH a procédé à l'acquisition de 20 000 titres SAPH (soit 0,39 % du capital) pour un montant de 501 milliers d'euros auprès de la Bourse d'Abidjan, portant ainsi sa participation à 66,15 %, contre 65,76 % au 31 décembre 2009.

NOTE 3 : BASE DE PREPARATION DES COMPTES SEMESTRIELS RESUMES

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire". Ce jeu résumé d'états financiers comprend à titre comparatif les comptes de résultat du premier semestre 2009 et au 31 décembre 2009 et les bilans au 31 décembre 2009 et au 30 juin 2009. Ils ne comprennent pas l'intégralité des informations requises dans les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, préparés conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

Les principes et méthodes comptables retenus au 30 juin 2010 sont identiques à ceux appliqués par la Société pour ses états financiers consolidés au 31 décembre 2009 (à l'exception des éléments détaillés ci-après). En particulier, comme en 2009, le groupe a choisi d'appliquer la comptabilité de couverture aux instruments dérivés suivants sur premier semestre 2010 :

- instruments permettant de fixer le prix du caoutchouc afin de se prémunir contre la volatilité des cours. Ces instruments couvrent les flux de trésorerie liés aux ventes futures de caoutchouc.
- swap de taux permettant de se prémunir contre la volatilité des taux d'intérêt. Cet instrument couvre les flux de trésorerie afférents aux intérêts sur l'emprunt à taux variable contracté par SIPH SA auprès de la Société Générale.

Le groupe a appliqué à ces instruments la couverture de flux de trésorerie. Le montant (net d'impôt différé) stocké en capitaux propres au titre de ces instruments au 30 juin 2010 s'élève à – 2 949 milliers d'euros.

Les exceptions à la permanence des règles et méthodes comptables entre le 30 juin 2010 et le 31 décembre 2009 portent sur les points suivants :

Evaluation des cultures matures et immatures :

Dans les états financiers annuels consolidés, les variations de juste valeur des cultures matures et immatures comptabilisées dans le résultat opérationnel courant comprennent les variations de juste valeur des plantations résultant de l'évaluation réalisée sur la base d'une actualisation des flux futurs de trésorerie attendus de l'exploitation des hévéas, sous déduction du montant des investissements nets réalisés au cours de l'exercice (abattages, replantations et entretien des plantations immatures).

Dans la mesure où les calculs de juste valeur ne peuvent être effectués qu'une fois par an, à la clôture annuelle, à l'issue des travaux d'abattage et de replantation, le résultat consolidé semestriel n'enregistre donc que l'effort d'investissement de SIPH de la période, sans prendre en compte les variations de juste valeur résultant de l'actualisation des flux de trésorerie attendus qui ne pourront l'être qu'en fin d'exercice.

Première application des normes IFRS 3R et IAS 27R :

Les normes IFRS 3 et IAS 27 révisées ont été publiées par l'IASB en janvier 2008 et sont d'application obligatoire à compter des exercices ouverts au 1er juillet 2009, soit à compter du 1er janvier 2010 pour le groupe SIPH. Elles sont d'application prospective et sont donc sans incidence sur les regroupements d'entreprises réalisés avant le 1er janvier 2010.

Par ailleurs, il y a lieu de préciser que les normes et interprétations suivantes, d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010, sont sans incidence sur les Comptes du Groupe SIPH :

- Amendements à IFRS 2 « Paiements fondés sur des actions » - Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie ;
- Amendements à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation - éléments couverts éligibles » ;
- Amélioration des normes IFRS publiées en mai 2008 pour la partie relative à IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » ;
 - IFRIC 12 « Accords de concessions de services » ;
 - IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier » ;
 - IFRIC 16 « Couverture d'un investissement à l'étranger » ;
 - IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires » ;
 - IFRIC 18 « Transfert d'actifs appartenant à des clients ».

Enfin, le Groupe n'a pas appliqué par anticipation de normes, amendements et interprétations dont la date d'application obligatoire est postérieure au 1^{er} janvier 2010.

NOTE 4 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2010, les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

| Noms | Adresse |
|--|--|
| Société Internationale de Plantations d'Hévéas SA (SIPH) | 53, rue du Capitaine Guynemer, 92400 Courbevoie (France) |
| Cavalla Rubber Estates Ltd | Gedetarbo, Maryland County (République du Libéria) |
| Ghana Rubber Estates Ltd (GREL) | P.O Box 228 Takoradi (Ghana) |
| Société Africaine de Plantations d'Hévéas (SAPH) | Rue des Gallions ; Zone Portuaire Abidjan 01 (Côte d'Ivoire) |
| Rubber Estates Nigéria Limited (REN) | Ovia s/w LG (Nigéria) |

Les pourcentages d'intérêt et de contrôle se présentent comme suit en 2010 et en 2009 :

| Sociétés | Pourcentage de contrôle | | | Pourcentage d'intérêt | | |
|---------------------|-------------------------|------------|------------|-----------------------|------------|------------|
| | 30/06/2010 | 31/12/2009 | 30/06/2009 | 30/06/2010 | 31/12/2009 | 30/06/2009 |
| SIPH (société mère) | | | | | | |
| CRC | 60,00% | 60,00% | 60,00% | 60,00% | 60,00% | 60,00% |
| GREL | 60,00% | 60,00% | 60,00% | 60,00% | 60,00% | 60,00% |
| SAPH | 66,15% | 65,76% | 65,76% | 66,15% | 65,76% | 65,76% |
| REN | 70,32% | 100,00% | 100,00% | 70,32% | 100,00% | 100,00% |
| AREL | N/A | 60,00% | 60,00% | N/A | 60,00% | 60,00% |
| ORREL | N/A | 80,00% | 80,00% | N/A | 80,00% | 80,00% |
| UUREL | N/A | 80,00% | 80,00% | N/A | 80,00% | 80,00% |
| WAREL | N/A | 80,00% | 80,00% | N/A | 80,00% | 80,00% |

Toutes les filiales citées ci-dessus sont consolidées par intégration globale.

NOTE 5 – CONVERSION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de la société REN et de ses filiales intégrés dans la consolidation, libellés en Nairas nigériens, ont été convertis en euros aux taux suivants en 2010 et en 2009 :

| | Taux |
|---|-------------|
| Taux au 1 ^{er} janvier 2010 | 212,349 |
| Taux au 30 juin 2010 | 180,568 |
| Taux moyen du 1 ^{er} semestre 2010 | 202,910 |

Les états financiers de la société SAPH intégrés dans la consolidation, libellés en Francs CFA, ont été convertis en euros aux taux suivants en 2010 et en 2009 :

| | Taux |
|---|-------------|
| Taux au 1 ^{er} janvier 2010 | 655,957 |
| Taux au 30 juin 2010 | 655,957 |
| Taux moyen du 1 ^{er} semestre 2010 | 655,957 |

Les comptes de la société GREL sont tenus en euros et ne sont donc pas impactés par les problématiques de conversion.

Les états financiers de la société CRC intégrés dans la consolidation, libellés en Dollars américains, ont été convertis en euros aux taux suivants :

| | Taux |
|---|-------------|
| Taux au 1 ^{er} janvier 2010 | 1,433 |
| Taux au 30 juin 2010 | 1,221 |
| Taux moyen du 1 ^{er} semestre 2010 | 1,331 |

NOTE 6 – ECARTS D’ACQUISITION ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

6-1 ECARTS D’ACQUISITION

Les écarts d’acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie du Groupe, qui sont identifiées en fonction du pays dans lequel les activités sont exercées et du secteur d’activité :

| Unités génératrices de trésorerie / Rubriques | SAPH (Côte d’Ivoire) | REN (Nigéria) | CRC (Liberia) | Total |
|---|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Valeur nette au 31 décembre 2009 | 11 606 | 6 310 | 4 405 | 22 320 |
| Variation de la différence de conversion | - | -664 | -69 | -733 |
| Valeur nette au 30 juin 2010 | 11 606 | 5 646 | 4 335 | 21 587 |

6-2 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations, d’un montant de 462 milliers d’euros au 30 juin 2010 et de 379 milliers d’euros au 31 décembre 2009, concernent principalement des logiciels.

NOTE 7 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Ce poste se détaille comme suit par nature :

| Rubriques | Valeur brute 01/01/2010 | Acquisitions | Cessions | Transferts | Diff. de conversion | Valeur brute 30/06/2010 |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------|-------------|---------------|---------------------|----------------------------|
| . Terrains | 182 | - | - | 96 | - | 278 |
| . Bâtiments | 37 380 | 531 | - | 848 | 1 562 | 40 321 |
| . Matériel et outillage industriel | 21 179 | 332 | -27 | 139 | 930 | 22 552 |
| . Matériel de bureau | 3 420 | 268 | -3 | 3 | 165 | 3 853 |
| . Matériel de transport | 11 409 | 1 105 | -395 | 77 | 561 | 12 757 |
| . Installations et agencements | 8 171 | 123 | 0 | 77 | 10 | 8 381 |
| . Autres immobilisations en cours | 4 515 | 4 621 | 0 | -2 357 | 628 | 7 408 |
| . Autres immobilisations corporelles | 253 | 73 | -8 | 0 | 0 | 318 |
| TOTAL | 86 510 | 7 053 | -434 | -1 117 | 3 856 | 95 869 |

| Rubriques | Amortis- sements | Dotations | Cessions | Transferts | Diff. de conversion | Amortis- sements |
|---|---------------------|--------------|-------------|------------|------------------------|---------------------|
| | 01/01/2010 | | | | | 30/06/2010 |
| . Terrains | 0 | - | - | 0 | - | - |
| . Bâtiments | 19 528 | 708 | 0 | 0 | 302 | 20 538 |
| . Matériel et outillage industriel | 13 005 | 1 226 | -15 | 0 | 438 | 14 654 |
| . Matériel de bureau | 2 486 | 223 | -3 | 0 | 99 | 2 805 |
| . Matériel de transport | 7 169 | 977 | -330 | 0 | 375 | 8 192 |
| . Installations et agencements | 2 610 | 360 | 0 | 0 | 2 | 2 972 |
| . Autres immobilisations corporelles | 91 | 19 | -8 | - | - | 101 |
| . Immobilisations corporelles en cours | - | - | - | - | - | - |
| . Avances et acomptes s/immobilisations corp. | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL | 44 889 | 3 513 | -356 | - | 1 216 | 49 262 |

La valeur nette des immobilisations corporelles se détaille comme suit par nature :

| Rubriques | Valeur nette | Valeur nette |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
| . Terrains | 278 | 182 |
| . Bâtiments | 19 782 | 17 852 |
| . Matériel et outillage industriel | 7 898 | 8 174 |
| . Matériel de bureau | 1 047 | 934 |
| . Matériel de transport | 4 566 | 4 240 |
| . Installations et agencements | 5 410 | 5 561 |
| . Autres immobilisations corporelles | 217 | 162 |
| . Autres immobilisations en cours | 7 408 | 4 515 |
| TOTAL | 46 606 | 41 621 |

NOTE 8 - ACTIFS BIOLOGIQUES

Ce poste se détaille comme suit par nature d'actifs biologiques (hévées) :

| Rubrique | Valeur nette 30/06/2010 | Valeur nette 31/12/2009 |
|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Plantations immatures et matures | 122 284 | 122 284 |
| Pépinières | 1 522 | 2 626 |
| TOTAL | 123 806 | 124 910 |
| Dont : | | |
| SAPH | 51 681 | 52 338 |
| GREL | 33 844 | 34 454 |
| REN | 32 973 | 32 837 |
| CRC | 5 309 | 5 281 |
| TOTAL | 123 806 | 124 910 |

Les variations de la valeur comptable des actifs biologiques se résument comme suit entre le 1^{er} janvier et le 30 juin :

| Rubrique | 2010 (6 mois) | 2009 (12 mois) |
|------------------------------|----------------------|-----------------------|
| | 124 910 | 85 702 |
| Augmentations/ (Diminutions) | -2 221 | -1 348 |
| Transferts | 1 117 | 950 |
| Variations de juste valeur | - | 39 606 |
| | 123 806 | 124 910 |

Les plantations matures et immatures ont été évaluées au 31 décembre 2009 sur la base des flux nets de trésorerie attendus du rendement des hévées, estimés sur une durée de 20 ans (durée retenue du programme de production et de replantation), actualisés au taux des capitaux propres et de la dette majoré d'un risque pays.

Ce taux ressort à 13,01% pour la Côte d'Ivoire, à 12,37% pour le Ghana, 14,15% pour le Nigéria et enfin à 14,35% pour le Libéria.

Le cours du caoutchouc retenu pour les quatre premières années de prévision correspond à la meilleure estimation de SIPH (1,786 € / kg pour 2010 et 2011, 1,4€/kg pour 2012 et 1,207€/kg pour 2013). A partir de la cinquième année de prévision, le cours correspond à la moyenne mobile historique calculée depuis 1995 (soit 1,014 €/kg en 2009 contre 1,006 € / kg en 2008).

La volatilité des cours du caoutchouc et l'absence de marché liquide génèrent des incertitudes sur ces estimations, susceptibles d'entraîner un ajustement significatif du montant des actifs biologiques au cours des exercices suivants. Par ailleurs, les valeurs ainsi retenues ne sont pas forcément représentatives des valeurs de transactions.

L'évaluation à la juste valeur décrite précédemment n'étant pratiquée qu'à la clôture de l'exercice, comme expliqué en Note 3 plus haut, elle est complétée au 30 juin des acquisitions et des diminutions de pépinières de la période. Ces dernières sont valorisées au coût historique.

NOTE 9 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Ce poste comprend :

| Rubriques | Valeur brute 30/06/2010 | Provisions 30/06/2010 | Valeur nette 30/06/2010 | Valeur nette 31/12/2009 |
|--|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Titres de participation non consolidés | 89 | 12 | 76 | 76 |
| Autres immobilisations financières | 1 615 | 345 | 1 271 | 951 |
| TOTAL | 1 704 | 357 | 1 347 | 1 027 |

NOTE 10 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants concernent les sociétés SAPH, GREL, CRC et se détaillent comme suit :

| Rubrique | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Avances au personnel & autres créances | 26 | 196 |
| Avances aux planteurs | 5 | 6 |
| Total | 31 | 202 |

NOTE 11 - STOCKS

Les stocks et en cours se décomposent comme suit par catégorie :

| | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Caoutchouc</u> | | |
| * Matières premières | 16 812 | 21 867 |
| * Produits finis | 19 540 | 12 074 |
| <u>Autres</u> | 9 227 | 7 696 |
| Total | 45 579 | 41 637 |

Les stocks de matières premières (fonds de tasse) sont valorisés à la juste valeur, laquelle correspond au prix de marché pour le caoutchouc non usiné. Cette juste valeur ressort comme suit :

- 1,359 € par kg au 30 juin 2010 (contre 0,987 € au 31 décembre 2009) pour la filiale SAPH ;
- 1,455 € par kg au 30 juin 2010 (contre 1,065 € au 31 décembre 2009) pour la filiale GREL ;
- 1,455 € par kg au 30 juin 2010 pour les filiales de REN (contre 1,065 € par kg au 31 décembre 2009 ; le prix de marché retenu pour REN est celui utilisé pour la société GREL, par référence de proximité car il n'existe pas au Nigeria de marché officiel structuré par la profession) ;
- 1,360 € par kg au 30 juin 2010 (contre 0,987 € au 31 décembre 2009) pour la filiale CRC.

Au Ghana, comme en Côte d'Ivoire, la profession est organisée et fixe mensuellement un prix minimum d'achat pour le caoutchouc non usiné.

Les produits finis sont évalués au coût de revient, lequel comprend le coût des matières premières ainsi que les coûts de transformation.

Au 30 juin 2010, les stocks caoutchouc de matières premières et de produits finis s'analysent comme suit :

| Rubrique | Quantité (en tonnes) au 01/01/2010 | Prix unitaire (€/Kg) au 01/01/2010 | Valeur (en milliers d'euros) au 01/01/2010 | Quantité (en tonnes) au 30/06/2010 | Prix unitaire (€/Kg) au 30/06/2010 | Valeur (en milliers d'euros) au 30/06/2010 | Variation (Tonnes) | Variation (K€) |
|-----------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|------------------------------------|--|--------------------|----------------|
| Matières premières : | | | | | | | | |
| SAPH | 18 929 | 0,9874 | 18 690 | 10 083 | 1,3595 | 13 707 | -8 846 | -4 983 |
| GREL | 1 024 | 1,0650 | 1 091 | 627 | 1,4548 | 911 | -398 | -180 |
| REN | 1 689 | 1,0649 | 1 799 | 867 | 1,4548 | 1 262 | -822 | -537 |
| CRC | 290 | 0,9874 | 287 | 685 | 1,3595 | 931 | 395 | 645 |
| Total | 21 933 | 0,9970 | 21 867 | 12 262 | 1,3711 | 16 812 | -9 671 | -5 055 |

| Rubrique | Quantité (en tonnes) au 01/01/2010 | Prix unitaire (€/Kg) au 01/01/2010 | Valeur (en milliers d'euros) au 01/01/2010 | Quantité (en tonnes) au 30/06/2010 | Prix unitaire (€/Kg) au 30/06/2010 | Valeur (en milliers d'euros) au 30/06/2010 | Variation (Tonnes) | Variation (K€) |
|-------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--|------------------------------------|------------------------------------|--|--------------------|----------------|
| Produits finis : | | | | | | | | |
| SAPH | 7 524 | 1,1375 | 8 558 | 9 741 | 1,5304 | 14 908 | 2 218 | 6 350 |
| GREL | 972 | 1,1950 | 1 161 | 730 | 1,6383 | 1 196 | -242 | 35 |
| REN | 1 910 | 1,2329 | 2 355 | 2 082 | 1,6502 | 3 436 | 172 | 1 081 |
| Total | 10 405 | 1,1604 | 12 074 | 12 554 | 1,5565 | 19 540 | 2 149 | 7 467 |

Aucune dépréciation n'a été enregistrée sur les stocks dans les comptes au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009.

NOTE 12 - CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

| Rubriques | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Créances clients | 23 496 | 21 123 |
| Dépréciation des clients et comptes rattachés | -1 148 | -1 127 |
| Créances clients – net | 22 348 | 19 996 |
| Créances sur l'Etat et autres | 14 560 | 12 609 |
| Charges constatées d'avance | 210 | 135 |
| Total | 37 117 | 32 740 |
| Partie à long terme | - | - |
| Partie à court terme | 37 117 | 32 740 |

Les modalités de paiement des clients habituellement pratiquées au sein du Groupe (remise des documents contre paiement) limitent le crédit accordé aux clients.

Les valeurs comptables des créances et autres débiteurs sont libellées majoritairement en euros.

Les autres catégories incluses dans les créances et autres débiteurs ne comportent pas d'actifs dépréciés.

L'exposition maximum au risque de crédit à la date de clôture représente la juste valeur de chaque catégorie de créances précitées.

NOTE 13 – AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS / PASSIFS FINANCIERS COURANTS

| Rubriques | 30/06/2010 | 31/12/2009 | VARIATION |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| <u>Autres Actifs financiers courants</u> | 250 | 0 | 250 |
| Comptes en devises | 250 | 0 | 250 |

| Rubriques | 30/06/2010 | 31/12/2009 | VARIATION |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| <u>Autres Passifs financiers courants</u> | 4 297 | 5 556 | -1 258 |
| Juste Valeur des contrats de couverture caoutchouc | 4 048 | 5 556 | -1 508 |
| Comptes en devises | 250 | 0 | 250 |

Ces postes comprennent :

- Les comptes en devises (contrats à terme de devises) utilisés par le Groupe pour faire face aux risques de change. Ces éléments sont valorisés au cours de change de clôture ;
- les instruments de couverture à terme pour se prémunir du risque de volatilité des cours du caoutchouc. Ces éléments sont valorisés à leur juste valeur.

INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES MATIERES

Contrats SWAP

Au 30 juin 2010, l'engagement donné dans le cadre des contrats SWAP est de 22 790 tonnes de caoutchouc à échéance 2010 & 2011, soit 50 MEUR. La valorisation de ce dérivé au cours de clôture s'élève à – 3 978 KEUR.

Contrats Option Tunnel

Au 30 juin 2010, l'engagement donné dans le cadre des contrats Option Tunnel est de 210 tonnes de caoutchouc à échéance 2010. La valorisation de ce dérivé au cours de clôture s'élève à - 70 KEUR.

Les contrats de couverture dénoués au cours du premier semestre ont dégagé une charge nette de – 6 604 milliers d'euros comptabilisés en diminution du chiffre d'affaires.

Variations de justes valeurs d'instruments dérivés matières directement reconnus en capitaux propres :

| En K€ | |
|---|--------|
| Au 31 décembre 2009 | -5 556 |
| recyclé en charges / (produits) de l'exercice | 6 604 |
| Variation de la période | -5 096 |
| Au 30 juin 2010 | -4 048 |

NOTE 14– TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

| <i>Rubriques</i> | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Liquidités (Note 24-3) | 18 691 | 19 184 |
| Valeurs mobilières de placement et dépôts bancaires à court terme (Note 24-3) | 5 645 | 9 520 |
| | 24 336 | 28 704 |

NOTE 15 – FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

| Rubriques | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|---|---------------|---------------|
| Fournisseurs | 11 869 | 11 219 |
| Dettes fiscales et sociales, hors dette d'impôt | 5 019 | 3 720 |
| Autres dettes | 5 478 | 5 185 |
| Total | 22 366 | 20 124 |
| Partie à long terme | - | - |
| Partie à court terme | 22 366 | 20 124 |

NOTE 16 – EMPRUNTS

| Rubriques | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Non courants | | |
| Emprunts bancaires | 5 773 | 5 478 |
| Emprunts obligataires convertibles | 665 | 346 |
| Emprunts Etat | 3 314 | 3 540 |
| Autres emprunts | 1 062 | - |
| | 10 814 | 9 365 |
| Courants | | |
| Découverts bancaires (Note 24-3) | 10 | 5 392 |
| Emprunts bancaires | 2 089 | 3 658 |
| Emprunts Etat | 643 | 604 |
| Crédit spot | 3 049 | 3 811 |
| | 5 791 | 13 465 |
| Total des emprunts | 16 605 | 22 830 |

Le poste « autres emprunts non courants » est un emprunt non bancaire et concerne essentiellement CRC.

Les postes « emprunts bancaires non courants » et « emprunts bancaires courants » comprennent respectivement 360 milliers d'euros et 90 milliers d'euros de juste valeur du Swap de taux Société générale.

Swap de taux

Au 30 juin 2010, la valorisation du swap de taux s'élève à -450K€ (contrepartie capitaux propres).

Variations de justes valeurs d'instruments dérivés de taux directement reconnus en capitaux propres :

| En K€ | Couverture de flux Taux |
|---|-------------------------|
| Au 31 décembre 2009 | -410 |
| Variation de valeur | -113 |
| recyclé en charges / (produits) de l'exercice | 73 |
| Variation de la période | -40 |
| Au 30 juin 2010 | -450 |

Les échéances des emprunts non courants sont indiquées ci-après :

| Rubriques | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|--------------------|---------------|--------------|
| Entre 1 et 2 ans | 4 320 | 2 300 |
| Entre 2 et 5 ans | 4 306 | 4 559 |
| Supérieurs à 5 ans | 2 189 | 2 506 |
| | 10 814 | 9 365 |

Les caractéristiques des emprunts contractés par les filiales sont résumées comme suit :

| Organisme | Taux | Taux fixe/variable | Montant au 30/06/2010 (en milliers d'euros) | Montant au 31/12/2009 (en milliers d'euros) |
|-----------------------------------|-------|--------------------|---|---|
| SIPH . Société Générale | 5,65% | *Fixe | 6 164 | 6 696 |
| SAPH . BICICI | 7,50% | Fixe | 1 888 | 2 369 |
| GREL .Etat Ghanéen | 2,50% | Fixe | 3 957 | 4 144 |

* taux fixe après couverture

NOTE 17 – ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AVANTAGES ASSIMILES

Outre les autres avantages à long terme du personnel des filiales REN & GREL pour un montant de 412 milliers d'euros au 30 juin 2010, ce poste comprend les indemnités de départ en retraite des employés du Groupe résumés comme suit :

| | Solde au 31/12/09 | Augmentation | Diminution | Diff. de conv. | Solde au 30/06/10 |
|----------------------------------|--------------------------|---------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------|
| Indemnités de départ en retraite | 3 550 | 682 | -55 | 241 | 4 418 |

La variation annuelle consolidée des engagements de retraites qui est comptabilisée au poste « Frais généraux » dans le compte de résultat consolidé se décompose comme suit :

| Rubriques | 30/06/2010 | 30/06/2009 | 31/12/2009 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Coûts des services rendus | 273 | 162 | 142 |
| Coût financier | 354 | -152 | 148 |
| (Gains) / pertes actuarielles | - | - | 28 |
| Montant total (gain)/perte | 627 | 10 | 318 |

Les hypothèses actuarielles principales se résument comme suit (le taux d'inflation est pris en compte dans le taux d'augmentation des salaires) :

| Rubriques | REN | | SIPH | | SAPH+GREL | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|-------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Taux d'actualisation | 12,00% | 12,00% | 4,60% | 4,60% | 5,50% | 5,50% |
| Taux d'augmentation futur des salaires | 10,00% | 10,00% | 2,50% | 2,50% | 2,00% | 2,00% |

NOTE 18 - AUTRES PASSIFS LONG TERME

| Rubriques | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| Autres passifs financiers long terme | 1 395 | 2 302 |
| Total | 1 395 | 2 302 |

Ce poste comprend l'évaluation de la dette future relative à l'option de vente (« put ») des minoritaires de CRC.

Le montant de 2 302 milliers d'euros au 31 décembre 2009 comprenait un compte courant financier qui a été reclassé en autres emprunts au 30 juin 2010 (cf note 16).

NOTE 19 - PROVISIONS POUR AUTRES PASSIFS

Ce poste est composé de diverses provisions pour litiges d'un montant global de 1 761 milliers d'euros au 30 juin 2010, lesquelles concernent principalement les filiales GREL & REN.

| Rubriques | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|--|-------------------|-------------------|
| Autres provisions pour charges à moins d'un an | 1 408 | 1 170 |
| Autres provisions pour risques à moins d'un an | 34 | 478 |
| Provisions pour litiges à moins d'un an | 319 | 319 |
| Total | 1 761 | 1 968 |

La provision pour risques intègre un risque douanier.

La provision pour charges intègre essentiellement une provision pour impôts.

La provision pour litige intègre essentiellement une provision prud'homale au Ghana.

NOTE 20 - IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés actifs et passifs ressortent au 30 juin 2010 à un passif net de 15 849 milliers d'euros (dont, impôts différés actifs de 2 619 milliers d'euros et impôts différés passifs de 18 468 milliers d'euros), contre un passif net de 16 696 milliers d'euros au 31 décembre 2009.

La variation des passifs d'impôts différés nets durant le premier semestre 2010 est détaillée ci-après :

| | Juste valeur des actifs biologiques | Juste valeur de la production agricole | Instruments financiers au coût amorti | Engagements de retraite | Déficits reportables imputables sur des bénéfices futurs | Juste valeur des instruments de couverture et Annulation écritures fiscales | Total |
|---|-------------------------------------|--|---------------------------------------|-------------------------|--|---|---------------|
| Au 1er janvier 2010 | 14 938 | 2 518 | -6 | -431 | -105 | -217 | 16 696 |
| Incidence des réserves | - | - | - | - | - | -444 | -444 |
| Débité du/(crédité au) compte de résultat (Note 23) | -426 | -290 | -3 | 106 | - | 210 | -403 |
| Au 30 juin 2010 | 14 512 | 2 228 | -10 | -325 | -105 | -451 | 15 849 |

NOTE 21 - CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel se détaillent comme suit :

| Rubriques | 30/06/2010 | 30/06/2009 | 31/12/2009 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Salaires et traitements | 11 309 | 11 089 | 22 799 |
| Charges sociales | 1 529 | 1 129 | 2 467 |
| TOTAL | 12 839 | 12 218 | 25 266 |

Par ailleurs, les effectifs moyens des sociétés consolidées sont les suivants :

| Catégorie | 30/06/2010 | 30/06/2009 | 31/12/2009 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Permanents | 6 984 | 7 299 | 7 099 |
| Non permanents | 3 990 | 3 931 | 3 799 |
| TOTAL | 10 974 | 11 230 | 10 898 |

Le personnel non permanent correspond à la main d'œuvre agricole employée en dehors d'un contrat de travail permanent, qui est rémunérée, selon le contexte local et conformément à la législation en vigueur, à la tâche ou à la saison.

NOTE 22 - COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

| Rubriques | 30/06/2010 | 30/06/2009 | 31/12/2009 |
|--|-------------|------------|------------|
| Produits d'intérêts | - | - | 88 |
| Charges d'intérêts | -512 | -616 | -1 206 |
| Revenus de valeurs mobilières | 13 | 129 | 72 |
| Résultat de l'actualisation des créances et dettes | - | 77 | 38 |
| Autres produits et charges financières | -5 | 391 | 1 184 |
| Total | -504 | -19 | 175 |

NOTE 23 - IMPOT SUR LES SOCIETES

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

| Rubriques | 30/06/2010 | 30/06/2009 | 31/12/2009 |
|--------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Impôts courants | -11 300 | -2 118 | -7 589 |
| Autres impôts exigibles sur résultat | 10 | - | -276 |
| Impôts différés (Note 20) | 403 | -640 | -10 624 |
| Total | -10 887 | -2 758 | -18 489 |

La rationalisation de la charge d'impôt se résume comme suit :

| Rubriques | 30/06/2010 | 30/06/2009 | 31/12/2009 |
|---|---------------|--------------|---------------|
| Résultat de l'exercice | 26 493 | 2 915 | 57 375 |
| Charge / (produit d'impôt) | 10 887 | 2 758 | 18 489 |
| Résultat avant impôt | 37 380 | 5 673 | 75 864 |
| Taux d'impôt de la société mère | 34,43% | 34,43% | 34,43% |
| Charge / (Profit) d'impôt théorique | 12 870 | 1 953 | 26 120 |
| Rapprochement : | | | |
| - Différences permanentes | 373 | -148 | 108 |
| - Différences de taux d'imposition | -3 407 | -4 | -7 718 |
| - Impôts de distribution | 1 295 | 760 | 760 |
| - Actifs d'impôts non reconnus par prudence | -244 | 197 | -781 |
| Charge réelle d'impôt | 10 887 | 2 758 | 18 489 |

NOTE 24 - TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

24-1 GAINS ET PERTES LATENTS LIES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR

| Rubriques | 30/06/2010 | 30/06/2009 | 31/12/2009 |
|--|--------------|------------|----------------|
| Investissements nets agricoles | 3 360 | 2 956 | 3 523 |
| * dont investissements | 3 398 | | 5 194 |
| * dont valeur brute sortie | -38 | | -1 672 |
| (Gain) / perte de juste valeur sur les plantations | 0 | 0 | -39 606 |
| (Gain) / perte de juste valeur sur les stocks | 1 523 | -2 346 | -9 736 |
| Total | 4 883 | 610 | -45 821 |

24-2 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

| Rubriques | 30/06/2010 | 30/06/2009 | 31/12/2009 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Variation des stocks | -3 674 | 9 567 | 2 653 |
| Variation des clients et autres débiteurs | 584 | 365 | -6 467 |
| Variation des fournisseurs et autres créditeurs | -4 286 | 1 786 | -4 368 |
| Total | -7 377 | 11 718 | -8 180 |

24-3 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE ET A LA CLOTURE DE LA PERIODE

Les éléments composant la trésorerie et ses équivalents à l'ouverture et à la clôture de la période se présentent comme suit :

| Rubriques | Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice | Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice | Notes |
|---|--|---|---------|
| Valeurs mobilières de placement | 5 643 | 9 518 | Note 14 |
| Disponibilités | 18 689 | 19 179 | Note 14 |
| Intérêts courus non échus s/ disponibilités | 2 | 6 | Note 14 |
| Découverts bancaires | -10 | -5 392 | Note 16 |
| Intérêts courus non échus - passif | -22 | -13 | |
| Total | 24 302 | 23 297 | |

NOTE 25 - INFORMATIONS SECTORIELLES

Conformément aux règles de management et au reporting interne du Groupe, les informations sectorielles sont présentées par activités.

Les informations par activités au titre des exercices 2010 et 2009 se présentent de la manière suivante :

| COMPTE DE RESULTAT | Caoutchouc | | | Autres activités | | | Total | | |
|--|--------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | 2010 (6 mois) | 2009 (6 mois) | 2009 (12 mois) | 2010 (6 mois) | 2009 (6 mois) | 2009 (12 mois) | 2010 (6 mois) | 2009 (6 mois) | 2009 (12 mois) |
| Chiffre d'affaires | 121 216 | 72 070 | 169 644 | 8 412 | 11 624 | 18 406 | 129 628 | 83 694 | 188 050 |
| Dotations aux amortissements | -3 605 | -3 941 | -7 024 | - | - | - | -3 605 | -3 941 | -7 024 |
| Résultat opérationnel courant | 38 411 | 5 236 | 75 788 | -135 | -25 | -302 | 38 276 | 5 211 | 75 486 |
| Autres produits et charges opérationnels | -358 | 528 | -104 | - | - | - | -358 | 528 | -104 |
| Résultat opérationnel | 38 018 | 5 717 | 75 991 | -135 | -25 | -302 | 37 883 | 5 692 | 75 689 |
| Coût de l'endettement net | -504 | - | 175 | - | - | - | -504 | - | 175 |
| Résultat de l'exercice | 26 628 | 2 940 | 57 677 | -135 | -25 | -302 | 26 493 | 2 915 | 57 375 |

NOTE 26 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

26-1 ACHATS ET VENTES DE BIENS ET SERVICES

Les comptes consolidés incluent des opérations effectuées par le Groupe dans le cadre normal de ses activités avec ses actionnaires et ses filiales. Les transactions se font au prix de marché.

Elles se résument de la manière suivante pour les années 2010 et 2009:

26-1-1 Transactions réalisées entre SIPH et ses actionnaires

| Société Prestataire | Société Bénéficiaire | Charges | | | Produits | | | Nature de la transaction |
|------------------------|-------------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|-----------------------------|
| | | 2010 (6 mois) | 2009 (6 mois) | 2009 (12 mois) | 2010 (6 mois) | 2009 (6 mois) | 2009 (12 mois) | |
| SIPH | SIFCA | - | - | - | 161 | - | 14 | Ventes de marchandises |
| SIPH | SIFCA | - | - | - | 3 | - | - | Prestations de service |
| SIFCA | SIPH | 763 | 763 | 1 525 | - | - | - | Assistance technique |
| Michelin | SIPH | 1 322 | 1 239 | 2 583 | - | - | - | Assistance technique |
| SIFCA | SAPH | - | - | 151 | - | - | - | Assistance technique |
| SIFCA | SAPH | - | 73 | - | - | - | - | Loyer des bureaux |
| SAPH | SIFCA | 77 | - | - | - | - | - | Revenus financiers |

26-1-2 Transactions réalisées entre SIPH et ses filiales

| (En milliers d'euros) | 30/06/2010 | 30/06/2009 | 31/12/2009 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Produits | 3 728 | 2 308 | 6 724 |
| Charges | 107 763 | 60 447 | 145 499 |

26-1-3 Transactions réalisées entre REN et ses filiales

| (En milliers d'euros) | 30/06/2010 | 30/06/2009 | 31/12/2009 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Produits | - | 10 | 21 |
| Charges | - | - | - |

26-2 MODALITES DES GARANTIES DONNEES OU RECUES

26-3-1 Pacte d'actionnaires entre la Compagnie Financière Michelin, SIFCA et Parme Investissement et Immoriv

Un pacte d'actionnaires a été conclu le 18 juillet 2007, en présence de SIPH, entre la société en commandite par actions Compagnie Financière Michelin (ci-après désignée "CFM"), la société anonyme de droit ivoirien SIFCA et la société de droit ivoirien Parme Investissement et la société anonyme de droit des Iles Vierges Britanniques Immoriv.

Ce pacte annule et remplace le pacte d'actionnaires conclu le 21 octobre 2006 entre AIFH, CFM, SIFCA, Immoriv et Parme Investissement.

La conclusion du pacte s'inscrit dans le cadre de la poursuite d'une politique de croissance dans le caoutchouc naturel au travers de la société SIPH. L'intention des parties est la réorganisation opérationnelle et fonctionnelle de SIPH afin de lui conférer et d'optimiser son rôle de holding financière et commerciale, animatrice du Groupe SIPH.

Les parties déclarent ne pas agir de concert au sein de la société SIPH.

Au 18 juillet 2007, les parties au pacte détiennent 3 825 570 actions SIPH, représentant 75,59% du capital et 84,26% des droits de vote de cette société, répartis de la façon suivante :

| Société | Actions | % capital | Droits de vote | % droits de vote |
|--------------|------------------|---------------|----------------|------------------|
| SIFCA | 2 813 410 | 55,59% | 562 682 | 71,41% |
| CFM | 1 012 160 | 20,00% | 101 216 | 12,85% |
| Total | 3 825 570 | 75,59% | 663 898 | 84,26% |

Entrée en vigueur et durée du pacte

Le pacte est entré en vigueur à la date de sa signature, le 18 juillet 2007, pour une durée s'achevant le 30 mars 2015.

Engagement au maintien du niveau de participation

Parme Investissement et Immoriv, les actionnaires principaux de SIFCA, se sont engagées à conserver directement ou indirectement, une participation d'au moins 51% des droits de vote de SIFCA, cette dernière s'étant obligée quant à elle, à conserver directement ou indirectement, une participation d'au moins 34% des droits de vote de SIPH.

En cas de non respect des engagements susmentionnés, le pacte prévoit que CFM pourra :

- exercer son droit de sortie conjointe totale,
- résilier certains contrats en vigueur entre les entités du Groupe Michelin et du Groupe SIPH.

Toutefois, dans le cas où un tel changement de contrôle entraînerait un cas de garantie de cours ou d'offre publique obligatoire, le droit de sortie conjointe proportionnelle et le droit de sortie conjointe totale seront caducs.

Droit de sortie conjointe totale de CFM

En cas de non respect des engagements de maintien du niveau de participation de Parme Investissement et Immoriv, d'une part, et de SIFCA d'autre part, le pacte prévoit que CFM pourra exercer un droit de sortie conjointe totale.

Ce droit de sortie conjointe totale permettra à CFM de céder au cessionnaire la totalité des actions qu'il détient au moment de la notification du projet de cession par SIFCA.

Droit de préemption

Les signataires se sont consenti mutuellement un droit de préemption portant sur les titres SIPH qu'ils détiennent.

Toute partie cédante devra notifier préalablement à l'autre tout projet de cession à un tiers ou à tout autre actionnaire.

Les autres parties disposeront d'un délai de vingt jours à compter de cette notification, pour notifier à l'actionnaire cédant, l'exercice de son droit de préemption. A défaut d'exercice de son droit de préemption dans ce délai, la cession projetée pourra être réalisée en faveur du cessionnaire envisagé dans les conditions prévues initialement dans un délai de trente jours. Tout tiers qui deviendrait actionnaire de la société à la suite d'une cession hors marché par une des parties devra, comme condition de validité de ladite cession, consentir aux autres parties un droit de préemption portant sur les titres objet de la cession.

Droit de sortie conjointe proportionnelle de CFM

Le pacte prévoit une clause de sortie conjointe proportionnelle par laquelle SIFCA s'est engagée à informer CFM de tout projet de cession. CFM disposera d'un délai de vingt jours :

- pour exercer le droit de préemption, ou
- pour exercer son droit de céder au cessionnaire envisagé un nombre de titres proportionnel au nombre de titres cédés par SIFCA.

En cas d'exercice par CFM du droit de sortie conjointe, la cession sera réalisée à la date, au prix et aux conditions mentionnés dans la notification adressée par SIFCA, y compris en cas de transfert d'apport.

En cas de refus du cessionnaire d'acquiescer les titres détenus par CFM, SIFCA ne pourra pas procéder à la cession projetée, sauf s'il achète les titres de CFM.

Clause relative à la gestion de SIPH

Il a été stipulé une clause relative à la composition et au fonctionnement du conseil d'administration de SIPH. Cette clause prévoit que la société devra être administrée par un conseil d'administration composé de six administrateurs, dont quatre administrateurs désignés par SIFCA, deux administrateurs par CFM. Il est prévu que CFM perdra son droit à une représentation au conseil si sa participation devient inférieure à 5% du capital de SIPH.

Il est prévu que pour l'adoption de certaines décisions importantes par SIPH le conseil d'administration devra statuer, sur première convocation, à l'unanimité des membres présents.

Sanction en cas de non respect de la clause du pacte d'actionnaires relative à la gestion de la société SIPH

En cas de non respect de la clause du pacte d'actionnaire relative à la gestion de SIPH, le pacte prévoit que CFM aura le droit de résilier de plein droit sans indemnité de sa part certains contrats conclus entre une entité du Groupe SIPH et une entité du Groupe Michelin.

Cession d'actions par SIFCA et ses affiliés à un actionnaire indésirable

Le pacte entend par "actionnaire indésirable" toute personne :

- ayant une activité concurrente de CFM ou de toutes autres entités du Groupe Michelin, ou ne respectant pas de manière notoire l'éthique que CFM et les autres entités du Groupe Michelin s'emploient à respecter notamment en terme de gouvernance d'entreprise, de respect des normes professionnelles et de développement durable, et,
- étant susceptible de détenir plus de 5% du capital social et des droits de vote de la société SIPH.

Dans l'hypothèse où SIFCA et ses affiliés envisageraient de procéder à une cession de titres à un "actionnaire indésirable", CFM bénéficiera du droit de préemption sur les titres cédés et d'un droit de substitution. CFM devra notifier à SIFCA son intention d'exercer son droit de substitution à l'expiration d'une période de trois mois à compter de l'expiration de la période de vingt jours durant laquelle le droit de préemption pourra être exercé. En cas d'exercice par CFM du droit de substitution, la cession sera réalisée à la date, au prix et aux conditions mentionnés dans le projet de cession.

Dans l'hypothèse où CFM n'exerce pas son droit de préemption, ni son droit de substitution dans les délais, CFM bénéficiera de manière alternative à nouveau d'un droit de préemption avec les autres actionnaires ou d'un droit de résiliation de certains contrats en vigueur avec les entités du Groupe Michelin et du Groupe SIPH. Le droit de résiliation devra être réalisé dans un délai d'un mois.

26-3-2 Engagement donné par SIFCA au titre des actions qu'elle détient dans le capital social de SIPH

1 562 580 actions de SIPH détenues par SIFCA ont été nanties au profit d'établissements de crédit dans le cadre d'un emprunt obligataire souscrit par cette dernière.

26-3-3 Pacte d'actionnaires entre SIPH et la société SALALA RUBBER INVESTMENTS LTD (Vendeur de la société CAVALLA RUBBER CORPORATION INC.)

Un pacte d'actionnaires a été conclu en date du 24 avril 2008 dans le cadre de l'acquisition de la société CAVALLA RUBBER CORPORATION INC. entre SIPH et SALALA RUBBER INVESTMENTS LTD, société de droit anglais domiciliée à Glade House, 52-54 Carter Lane à Londres.

Ce pacte, conclu pour une durée de dix ans, renouvelable par tacite reconduction, précise les engagements suivants :

- engagement par SIPH et SALALA RUBBER INVESTMENTS LTD de ne pas aliéner leur participation respective de 60% et 40% dans le capital social et les droits de vote de CAVALLA RUBBER CORPORATION INC pour une durée de trois ans, soit jusqu'au 24 avril 2011 ;
- option d'achat (Call) de 40% des actions de la société CAVALLA RUBBER CORPORATION INC. consentie par S.R.I. au profit de SIPH. Cette option d'achat est

associée à une option de vente (Put) consentie par SIPH au profit de S.R.I. sur cette même participation de 40%. Ces deux options sont exerçables à compter du 24 avril 2011, pendant toute la durée du pacte et selon les mêmes méthodes de valorisation de leur prix d'exercice.

NOTE 27 – ENGAGEMENTS DONNES ET RECUS

27-1 ENGAGEMENTS DONNES

Parmi les éléments d'actifs concourant à la valorisation des titres de REN acquis en 2006 par SIPH, figuraient des subventions à l'exportation (« Export Expansion Grants » ou « EEG ») pouvant, le cas échéant, bénéficier aux filiales de REN au titre de leur activité export durant les exercices 2007 et 2008. Le caractère aléatoire et futur de ces éléments d'actifs rend toutefois leur valorisation particulièrement délicate dans le cadre de l'apport dont la parité doit demeurer fixe. Il est toutefois incontestable que les EEG sont des éléments pouvant s'analyser comme des créances potentielles des filiales de REN dont le règlement concourrait à l'amélioration de leur trésorerie et de leur actif net.

Compte-tenu de ce qui précède, un accord de « complément de contrepartie » a été signé entre CFM et SIPH, en vertu duquel CFM serait susceptible de bénéficier d'un versement en numéraire conditionné à la délivrance du certificat délivré par le gouvernement nigérian au profit des filiales de REN, afférents à ces subventions.

Nantissement au profit de la Société Générale des 7 979 310 actions détenues par SIPH dans le capital social de la société CAVALLA RUBBER CORPORATION Inc., en garantie de l'emprunt de 8 millions d'euros consenti par cette banque à SIPH. En cas de transfert de propriété, SIPH confèrera à la Société Générale un nantissement sur ces actions à la garantie du remboursement de toutes les sommes en principal, intérêts susceptibles d'être dues par SIPH à la Banque au titre de ce prêt.

Engagement au profit de la Société Générale lors de l'ouverture de crédit de 8 millions d'euros sur une durée de 7 ans pour l'acquisition des actions de la société CAVALLA RUBBER CORPORATION de subordonner le paiement des dividendes au remboursement des échéances de l'ouverture de crédit et à ne pas céder, sans accord préalable de la Banque, les participations que SIPH détient dans ses filiales SAPH, GREL, et REN, sans conserver au minimum 51% de leur capital.

Engagement au profit de Theodoro GONZALES de payer tous les coûts et indemnités occasionnés par la perte de documents par DHL, qu'ils soient dus à DELMAS dans le cas où la garantie serait appelée. Cet engagement expire le 7 mai 2018.

27-2 ENGAGEMENTS REÇUS

- Garanties d'actifs et de passifs consenties à SIPH par la Compagnie Financière Michelin dans le cadre de l'opération d'apport des titres de la société REN à SIPH :
 - Garantie spécifique concernant les déficits fiscaux des filiales AREL, ORREL et WREL imputables sur des résultats futurs ; ces déficits ressortaient au 1^{er} janvier 2006 à environ 1,6 million d'euros. Cette garantie n'est soumise à aucune limitation de durée;
 - Garantie spécifique concernant certains risques fiscaux identifiés à hauteur d'un montant d'environ 2,8 millions d'euros. Cette garantie n'est soumise à aucune limitation de durée.

Ces garanties n'ont pas été mises en jeu au cours du 1^{er} semestre 2010.

- Garantie de passif consentie à SIPH par la société SALALA RUBBER INVESTMENTS LIMITED, vendeur des actions de la société CAVALLA RUBBER CORPORATION INC, limitée à 20% du prix d'acquisition des actions effectivement payé par SIPH.

Cette garantie n'a pas été mise en jeu au cours du 1^{er} semestre 2010. Cette garantie a expiré le 24 avril 2010.

- Engagements réciproques sur tous les contrats à terme caoutchouc Futur Spread et SWAP. Ces contrats de caoutchouc à long terme sont au bénéfice de : SMPT - WEBER AND SCHAEER et PAULSTRA.

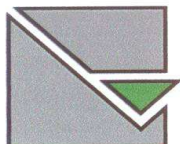
Cette garantie n'a pas été mise en jeu au cours du 1^{er} semestre 2010. Cette garantie a expiré en avril 2010.

- Couverture de taux d'intérêt (swap de taux) consenti par la Société Générale suite à la mise en place d'un emprunt de 8 millions d'euros (taux variable). Le taux effectif de cet emprunt est de 5.65%.

NOTE 28 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

En Juillet et Août 2010, SIPH a procédé à l'acquisition de 53 936 titres SAPH (soit 1,06% du capital) auprès de la Bourse d'Abidjan, portant ainsi sa participation à 67,22%.

3. Déclaration du responsable du rapport financier semestriel



S I P H

Société Internationale de Plantations d'Hévéas

Attestation du Responsable du rapport financier semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes condensés pour le semestre écoulé, figurant au chapitre 2 du présent rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe SIPH et que le rapport semestriel d'activité figurant au chapitre 1 du présent rapport financier semestriel présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Courbevoie, le 02 septembre 2010

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Bertrand Vignes', with a long, sweeping tail.

Bertrand VIGNES
Directeur Général

4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

MAZARS
61, rue Henri Regnault
92075 PARIS LA DEFENSE CEDEX

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT
63, rue de Villiers
92208 NEUILLY-SUR-SEINE CEDEX

SOCIETE INTERNATIONALE DE PLANTATIONS D'HEVEAS

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la SOCIETE INTERNATIONALE DE PLANTATIONS D'HEVEAS (SIPH), relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 3 et 8 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés concernant d'une part les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1^{er} janvier 2010, des nouvelles normes IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels », et concernant d'autre part l'évaluation des actifs biologiques (plantations) à la juste valeur :

- celle-ci n'est déterminée qu'une fois par an, en fin d'exercice, soit à l'issue des travaux d'abattage et de replantation ;
- elle repose en fin d'exercice sur l'actualisation des flux futurs de trésorerie dépendants notamment des cours du caoutchouc et des taux d'actualisation, dont l'évolution peut entraîner une volatilité importante de la valeur des plantations.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 24 août 2010

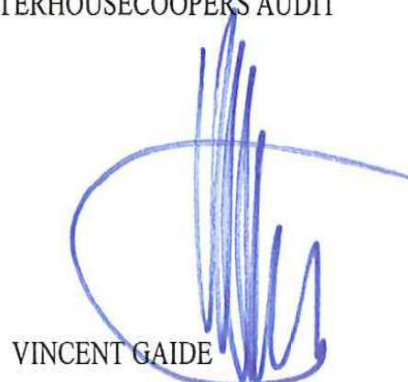
Les Commissaires aux Comptes

MAZARS



GAËL LAMANT

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT



VINCENT GAIDE