

GROUPE S.I.P.H.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005

SOCIETE INTERNATIONALE DE PLANTATIONS D'HEVEAS

Société Anonyme au capital de 9 255 168,18 €
53, rue du Capitaine Guynemer – 92400 COURBEVOIE
RCS Nanterre B 312 397 730

BILAN CONSOLIDE

| | | Au 31/12/05 | Au 31/12/04 |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| ACTIF (en milliers d'euros) | <i>Notes</i> | | |
| Ecarts d'acquisition | <i>Note 5</i> | 2 294 | 2 294 |
| Immobilisations incorporelles | <i>Note 5</i> | 35 | 38 |
| Immobilisations corporelles | <i>Note 6</i> | 16 450 | 15 631 |
| Immobilisations financières | <i>Note 7</i> | 266 | 289 |
| Impôts différés actifs | <i>Note 26</i> | - | 404 |
| Autres actifs non courants | <i>Note 8</i> | 308 | 360 |
| ACTIFS NON COURANTS | | 19 353 | 19 016 |
| ACTIFS BIOLOGIQUES | <i>Note 9</i> | 44 435 | 40 138 |
| Stocks et en cours | <i>Note 10</i> | 19 227 | 13 628 |
| Clients et autres débiteurs | <i>Note 11</i> | 8 306 | 7 907 |
| Actifs financiers courants | <i>Note 12</i> | 34 | 65 |
| Autres actifs courants | <i>Note 13</i> | 5 106 | 4 273 |
| Charges constatées d'avances | | 48 | 67 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | <i>Note 14</i> | 12 394 | 8 180 |
| ACTIFS COURANTS | | 45 115 | 34 120 |
| TOTAL ACTIF | | 108 903 | 93 274 |
| | | | |
| | | Au 31/12/05 | Au 31/12/04 |
| PASSIF (en milliers d'euros) | <i>Notes</i> | | |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital | | 9 255 | 7 858 |
| Primes d'émission | | 9 357 | 2 760 |
| Réserves consolidées | | 20 147 | 9 734 |
| Résultat consolidé | | 15 727 | 10 397 |
| CAPITAUX PROPRES Part du groupe | | 54 486 | 30 749 |
| Intérêts minoritaires | | 27 688 | 21 886 |
| CAPITAUX PROPRES | | 82 174 | 52 635 |
| Endettement financier, part à long terme | <i>Note 15</i> | 8 535 | 18 890 |
| Impôts différés passifs | <i>Note 26</i> | 611 | 646 |
| Provisions à long terme | <i>Note 16</i> | 1 596 | 1 564 |
| PASSIFS NON COURANTS | | 10 742 | 21 100 |
| Provisions courantes | <i>Note 17</i> | 194 | 77 |
| Endettement financier, part à court terme | <i>Note 15</i> | 5 241 | 9 514 |
| Autres passifs financiers courants | <i>Note 12</i> | 34 | 65 |
| Fournisseurs | <i>Note 18</i> | 6 944 | 7 296 |
| Dettes fiscales et sociales | <i>Note 19</i> | 2 269 | 2 005 |
| Autres passifs courants | <i>Note 20</i> | 1 305 | 582 |
| PASSIFS COURANTS | | 15 987 | 19 539 |
| TOTAL PASSIF | | 108 903 | 93 274 |

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <i>Notes</i> | Exercice 2005 | Exercice 2004 |
|----------------------------------------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|
| Ventes de caoutchouc | | 80 849 | 60 221 |
| Autres ventes | | 13 102 | 10 122 |
| Total Chiffre d'affaires | | 93 951 | 70 343 |
| Coûts des marchandises vendues | | -56 766 | -44 255 |
| Marge sur coûts directs | <i>Note 21</i> | 37 185 | 26 088 |
| Frais généraux | | -9 548 | -7 680 |
| Dotations aux amortissements | | -2 290 | -2 063 |
| Variations des actifs biologiques | <i>Note 23</i> | 1 213 | 853 |
| Autres produits et charges d'exploitation | | -276 | 1 233 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | | 26 284 | 18 431 |
| Plus et moins values de cessions d'immobilisations | | 124 | -518 |
| Ecart d'acquisition négatifs | <i>Note 24</i> | - | 981 |
| Autres produits et charges opérationnels | | 333 | 252 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | | 26 741 | 19 146 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents trésorerie | | 184 | 183 |
| Coût de l'endettement financier brut | | -1 220 | -2 210 |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET | <i>Note 25</i> | -1 036 | -2 027 |
| Autres produits et charges financiers | | -25 | -99 |
| Charge d'impôts | <i>Note 26</i> | -1 228 | -733 |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | 24 452 | 16 287 |
| dont part du Groupe | | 15 727 | 10 397 |
| dont part des minoritaires | | 8 725 | 5 890 |

| Résultat par action | | 2005 | 2004 |
|--------------------------------------|--|-------------|-------------|
| Résultat par action (en euros) | | 43,80 | 30,25 |
| Résultat dilué par action (en euros) | | 43,80 | 30,25 |

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE CONSOLIDES

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <i>Notes</i> | Exercice 2005 | Exercice 2004 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------|--------------------------|
| FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE | | | |
| Résultat net consolidé | | 24 452 | 16 287 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | | 2 212 | 364 |
| Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur | <i>Note 27-1</i> | -6 280 | 451 |
| Autres produits et charges calculés | | 26 | 54 |
| Plus et moins-values de cession | | -564 | 515 |
| Coûts de l'endettement financier net | | 1 036 | 2 027 |
| Charge d'impôt | | 1 228 | 733 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | | 22 110 | 20 431 |
| Impôts versés | | -859 | -508 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | <i>Note 27-2</i> | -553 | -2 791 |
| FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE | | 20 698 | 17 132 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | -6 415 | -3 750 |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 564 | 307 |
| (Augmentation) / Réduction des immobilisations financières | | 23 | -34 |
| Incidence des variations de périmètre, nette de la trésorerie acquise | | 0 | -1 779 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | | -5 828 | -5 256 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | | | |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | | -2 934 | -1 362 |
| Emissions d'emprunts | | 6 266 | 3 742 |
| Remboursements d'emprunts | | -19 892 | -4 228 |
| Intérêts financiers reçus | | 186 | 183 |
| Intérêts financiers versés | | -1 222 | -2 210 |
| Remboursement des comptes courants d'associés | | -2 156 | -3 939 |
| Augmentation de capital SIPH | | 7 994 | 0 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | | -11 758 | -7 814 |
| Incidence des variations des cours de devises | | 0 | 0 |
| VARIATION DE LA TRESORERIE | | 3 112 | 4 062 |
| TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE | <i>Note 27-3</i> | 7 599 | 3 537 |
| TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE | <i>Note 27-3</i> | 10 711 | 7 599 |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Capital | Primes | Réserves groupe | Résultat de l'exercice | Capitaux propres part du groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres TOTAL |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Capitaux propres au 1er janvier 2004 | 7 858 | 2 760 | 2 217 | 7 517 | 20 352 | 19 791 | 40 143 |
| Affectation du résultat 2003 en réserves | | | 7 517 | -7 517 | 0 | | 0 |
| Dividendes versés | | | | | 0 | -1 363 | -1 363 |
| Résultat 2004 | | | | 10 397 | 10 397 | 5 890 | 16 287 |
| Variation de périmètre | | | | | 0 | -2 432 | -2 432 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2004 | 7 858 | 2 760 | 9 734 | 10 397 | 30 749 | 21 886 | 52 635 |
| Affectation du résultat 2004 en réserves | | | 10 397 | -10 397 | 0 | | 0 |
| Dividendes versés | | | | | 0 | -2 935 | -2 935 |
| Augmentation de capital | 1 397 | 6 597 | | | 7 994 | | 7 994 |
| Résultat 2005 | | | | 15 727 | 15 727 | 8 725 | 24 452 |
| Divers | | | 16 | | 16 | 12 | 28 |
| Capitaux propres au 31 décembre 2005 | 9 255 | 9 357 | 20 147 | 15 727 | 54 486 | 27 688 | 82 174 |

Le capital est composé de 404 863 actions, entièrement libérées, d'une valeur nominale de 22,86 euros chacune.

Le nombre d'actions a évolué comme suit au cours de l'exercice :

| | Montant au 01/01/2005 | Augmentation de capital du 15/03/2005 | Augmentation de capital du 21/12/2005 | Montant au 31/12/2005 |
|-----------------------------|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------|
| Nombre d'actions ordinaires | 343 753 | 15 277 | 45 833 | 404 863 |

En date du 15 mars 2005, SIPH a procédé à une augmentation de capital de 1 994 milliers d'euros, frais et prime d'émission inclus.

Concomitamment, la société a émis un emprunt obligataire d'un montant de 6 millions d'euros, par la création de 600 obligations convertibles en actions, d'une valeur de 10 000 euros chacune. L'emprunt obligataire était réservé dans son intégralité à AIG - African Infrastructure Fund Holding SARL. Les obligations convertibles en actions (78,38 actions pour 1 obligation), souscrites exclusivement par versement d'espèces le 15 mars 2005, arrivent à échéance le 30 juin 2008 et portent intérêt au taux Euribor six mois + 1,25 à partir du 15 mars 2005. En date du 21 décembre 2005, cet emprunt a été intégralement converti, générant ainsi une augmentation complémentaire de capital de 6 000 milliers d'euros, prime d'émission incluse.

Compte tenu de la déclaration tardive du franchissement de seuil en capital et droits de vote par AIG-AIFH à l'issue de la conversion des obligations, 23 288 actions détenues par cet actionnaire ont été privées de droit de vote pendant deux ans, à compter du 20 mars 2006.

Au 31 décembre 2005, les deux plus importants actionnaires sont les suivants :

- § SIFCA, détenant 72,36% du capital et 86,79% des droits de vote ;
- § AIG African Infrastructure Holding Fund, détenant 20,75% du capital et 9 % des droits de vote.

S.I.P.H.

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2005

NOTE 1 : GENERALITES

SIPH est une société anonyme française, constituée en date du 1^{er} janvier 1900 et cotée sur Eurolist à la Bourse de Paris.

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 et au Ghana, 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 :

§ commercialisation d'huile de palme brute, de sucre et de tourteaux de coton (activité importante en terme de chiffre d'affaires mais faible en terme de contribution au résultat). Cette activité est soumise à d'importantes variations dont les origines sont conjoncturelles ;

§ exportation de matériel et produits agro-industriels, activité qui se développe depuis 2002.

En date du 24 avril 2006, le Conseil d'administration a arrêté les états financiers consolidés de SIPH pour l'exercice clos le 31 décembre 2005.

NOTE 2 : METHODES COMPTABLES

2-1 DECLARATION DE CONFORMITE

SIPH se conforme au Règlement Européen CE n°1606/2002 du 19 juillet 2002 relatif à l'application des normes IAS/IFRS, à compter du 1^{er} janvier 2005.

La préparation des états financiers consolidés en normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*) au 31 décembre 2005 repose sur les normes et interprétations publiées à cette date par l'IASB (*International Accounting Standards Board*), telles qu'adoptées par l'Union Européenne, et l'IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*).

Ces états financiers comprennent, à titre comparatif, des données relatives à l'exercice 2004 retraitées selon le même référentiel.

Les impacts du passage aux IFRS sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2004 sont décrits à la Note 3, présentée ci-après.

2-2 ESTIMATIONS COMPTABLES

L'établissement des états financiers consolidés préparés conformément aux normes IFRS implique que le Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses, notamment lors de l'évaluation des actifs biologiques (note 2-10) et lors des tests de dépréciation concernant les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles non amortissables (note 2-9), qui affectent le montant des actifs et des passifs, ainsi que les produits et charges enregistrés sur l'exercice. Des changements de faits et circonstances peuvent amener le Groupe à revoir ses estimations.

2-3 REGLES DE CONSOLIDATION ET PERIMETRE

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de SIPH et de ses filiales. Les filiales sont consolidées à compter de la prise de contrôle par le Groupe. Le contrôle est le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une activité économique afin d'en obtenir des avantages.

Les incidences des transactions entre les sociétés du Groupe sont éliminées.

Les méthodes d'évaluation des sociétés du Groupe sont mises en harmonie avec celles utilisées par le Groupe.

2-4 DATE DE CLOTURE DES COMPTES

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont consolidées sur la base des comptes annuels individuels, clos au 31 décembre 2005.

2-5 CONVERSION DES ETATS FINANCIERS LIBELLES EN MONNAIES ETRANGERES

Les actifs et passifs des sociétés du Groupe exprimés en devises étrangères, y compris le goodwill et les ajustements relatifs à la détermination de la juste valeur en consolidation, sont convertis en euros au cours de change en vigueur à la date de clôture des comptes. Les produits et les charges de ces sociétés sont convertis en euros au cours de change moyen de la période clôturée. Les écarts de conversion qui en découlent sont comptabilisés directement dans les capitaux propres.

2-6 OPERATIONS EN DEVICES ETRANGERES

Les opérations en monnaie étrangère sont enregistrées au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis au cours de clôture. Tous les écarts sont enregistrés en résultat opérationnel courant, à l'exception des éléments qui, en substance, font partie de l'investissement net dans les filiales étrangères qui sont comptabilisés dans les capitaux propres. Lors de la cession d'une entité étrangère, ces différences de change sont reprises dans le compte de résultat comme élément du profit ou de la perte de cession.

2-7 REGROUPEMENT D'ENTREPRISES – ECARTS D'ACQUISITION

L'écart calculé entre le coût d'acquisition des titres (y compris les éventuels compléments de prix qui sont enregistrés en dettes financières lorsqu'ils sont probables et que leur montant peut être estimé de façon fiable) et la quote-part acquise de la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiés à la date d'acquisition, est affecté à chaque Unité Génératrice de Trésorerie susceptible de bénéficier du regroupement d'entreprise.

Ultérieurement, ces écarts d'acquisition sont évalués à leurs coûts diminués d'éventuelles pertes de valeurs, conformément à la méthode décrite au paragraphe 2.9 « Suivi ultérieur de la valeur des actifs immobilisés ».

Les écarts d'acquisition négatifs sont enregistrés immédiatement en résultat.

2-8 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés et des éventuelles pertes de valeur.

L'amortissement est comptabilisé en charges sur une base linéaire en fonction de la durée d'utilité de l'actif. Ces durées sont principalement les suivantes :

| Type d'immobilisations | Durée | Mode |
|--------------------------------------|-----------|----------|
| Immobilisations incorporelles | | |
| - Logiciels et progiciels | 1 à 2 ans | Linéaire |
| Immobilisations corporelles | | |
| - Installations, agencements | 10 ans | Linéaire |
| - Constructions | 15 ans | Linéaire |
| - Matériel industriel | 10 ans | Linéaire |
| - Matériel de bureau et informatique | 3 à 5 ans | Linéaire |
| - Mobilier de bureau | 10 ans | Linéaire |

Le cas échéant, le coût total d'un actif est réparti entre ses différents éléments constitutifs qui ont des durées d'utilité différentes, chaque élément étant comptabilisé séparément et amorti sur une durée distincte.

Les valeurs comptables des actifs incorporels et corporels sont revues à chaque clôture afin d'identifier d'éventuelles pertes de valeur de chacun des actifs considérés (Cf. méthode décrite au paragraphe 2.9 « Suivi ultérieur de la valeur des actifs immobilisés »).

2-9 SUIVI ULTERIEUR DE LA VALEUR DES ACTIFS IMMOBILISES

L'évaluation de la valeur des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles non amorties est effectuée chaque année, ou plus fréquemment si des événements ou circonstances, internes ou externes indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. La réalisation de performances sensiblement inférieures aux budgets ayant servi de base dans le cadre des évaluations précédemment réalisées est considérée comme un indice de perte de valeur.

En particulier, la valeur au bilan des écarts d'acquisition est comparée à la valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de cession et la valeur d'utilité. Afin de déterminer leur valeur d'utilité, les actifs immobilisés auxquels il n'est pas possible de rattacher directement des flux de trésorerie indépendants sont regroupés au sein de l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) à laquelle ils appartiennent.

La valeur d'usage de l'UGT est déterminée par la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés selon les principes suivants :

- § Les flux de trésorerie sont issus des budgets d'exploitation arrêtés par la direction pour l'exercice à venir avec des prévisions, issues des business plans, pour les vingt années suivantes. Ces flux sont calculés à partir d'hypothèses prudentes, retenant des cours de caoutchouc inférieurs à ceux constatés depuis le 1^{er} janvier 2006 sur le SICOM (Marché de Singapour) ;
- § Le taux d'actualisation correspond, pour chaque UGT évaluée, au coût moyen du capital de l'UGT (avant impôt) augmenté d'une prime de risque, et ressort à environ 17% pour les UGT situées en Cote d'Ivoire et à 15% pour les UGT situées au Ghana.

La valeur recouvrable ainsi déterminée de l'UGT est ensuite comparée à la valeur contributive au bilan consolidé des actifs immobilisés (y compris l'écart d'acquisition). Une provision pour dépréciation est comptabilisée, le cas échéant, si cette valeur au bilan est supérieure à la valeur recouvrable de l'UGT et est imputée en priorité aux écarts d'acquisition. Toute dépréciation des écarts d'acquisition est définitive.

2-10 ACTIFS BIOLOGIQUES (PLANTATIONS D'HEVEAS)

La norme IAS 41 « *Agriculture* » préconise l'évaluation des actifs biologiques immobilisés lors de leur comptabilisation initiale et à chaque date de clôture, selon la méthode de la juste valeur, diminuée des coûts estimatifs de vente, sauf lorsque la juste valeur ne peut être mesurée de manière fiable.

La norme précise également que si un marché actif existe pour des actifs biologiques ou une production agricole, le prix de cotation sur ce marché doit servir de base pour déterminer la juste valeur de ces actifs. En l'absence de marché actif organisé, la société peut retenir une autre méthode d'évaluation en se fondant sur des valeurs de transactions récentes, sur des prix de marché pour des actifs similaires ou sur des références du secteur. Si les prix ou les valeurs de marché ne sont pas disponibles, la juste valeur est déterminée en actualisant les flux nets de trésorerie attendus des actifs biologiques, à un taux avant impôt déterminé aux conditions actuelles de marché.

Il n'existe pas de marché actif pour les plantations d'hévéas et les transactions ne sont pas fréquentes, surtout pour des plantations sans usine de transformation. C'est pourquoi, le Groupe SIPH évalue ses plantations sur la base des flux nets de trésorerie actualisés, lesquels sont déterminés à l'aide des programmes agricoles de ses filiales, établis sur une période de 20 ans.

Les plantations matures et immatures sont évaluées sur la base des flux nets de trésorerie attendus du rendement des hévéas, estimés sur une durée de 20 ans (durée retenue du programme de production et d'abattage), actualisés à un taux qui reflète l'appréciation courante du marché de la

valeur temps de l'argent et les risques spécifiques à l'actif, c'est-à-dire au taux moyen annuel des Obligations d'Etat françaises à 10 ans, majoré d'un taux de rendement supplémentaire attendu par SIPH et d'une prime de risque « pays » pour la Cote d'Ivoire et pour le Ghana.

Les flux prévisionnels de trésorerie générés par le rendement des hévéas ont été déterminés en prenant en compte les éléments suivants :

- § la production est valorisée sur la base de 65% du cours du caoutchouc, correspondant à la réalité économique actuelle du marché du « fond de tasse » (caoutchouc non transformé) dans les pays d'implantation du groupe SIPH. Le cours du caoutchouc retenu pour les deux premières années de prévision correspond à la meilleure estimation de SIPH. Ce cours est ensuite lissé sur les deux années suivantes pour correspondre, à partir de la cinquième année de prévision, à la moyenne mobile historique calculée depuis 1994 ;
- § les charges directes et indirectes de production estimées pour les vingt prochaines années comprennent :
 - les coûts directs d'entretien des plantations immatures ainsi que les coûts directs d'entretien et de récolte des cultures matures,
 - les frais fixes de plantation (incluant notamment, coûts connexes de personnel, villages, infrastructures et direction des plantations),
 - les frais généraux de la filiale concernée (SAPH ou GREL) (siège social, direction générale, assistance technique, services centraux, etc.), lesquels sont répartis comme suit :
 - § 65% au titre de la matière première, au prorata des quantités provenant des plantations en propre ou acquises auprès des petits planteurs,
 - § 35% au titre de l'usinage.
- § l'impôt de la filiale de production, évalué au taux local en vigueur à la clôture.

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.

Les calculs de juste valeur sont effectués une fois par an, à la clôture annuelle : en effet, les programmes d'abattage et de replantation sont soumis à un calendrier agricole et la clôture semestrielle intervient alors que ces opérations sont en cours de réalisation.

Les variations de juste valeur sont comptabilisées dans le résultat opérationnel courant, au poste « Variation des actifs biologiques ».

2-11 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur juste valeur. Cette dernière correspond au coût historique d'acquisition dans la mesure où les titres de participation n'ont pas de prix coté sur un marché actif.

Une dépréciation est constatée en cas de perte de valeur.

2-12 STOCKS ET EN-COURS

Selon la norme IAS 41 (paragraphe 32), la production agricole récoltée à partir des hévéas (actifs biologiques) figurant en stocks est évaluée à sa juste valeur, diminuée des coûts estimés au point de vente au moment de la récolte. Ceci conduit à enregistrer sur l'exercice de la récolte un effet de marge positif ou négatif, de la différence entre le prix de revient de la récolte et le prix de marché.

Dans la mesure où il existe des marchés actifs en Côte d'Ivoire et au Ghana pour cette production (latex/fonds de tasse), le prix de cotation sur ces marchés, corrigé, le cas échéant, du rendement effectif de la matière première, sert de base pour déterminer la juste valeur des stocks de matière première et de la matière première intégrée dans les stocks de produits finis à la date de clôture.

Les stocks de marchandises sont évalués à leur coût d'achat.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsqu'une perte de valeur est constatée.

2-13 CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS / AUTRES ACTIFS COURANTS

Les créances commerciales et autres créances sont comptabilisées à leur coût. Postérieurement à la comptabilisation initiale, elles sont éventuellement diminuées des corrections de valeur.

2-14 CREANCES A LONG TERME

Les créances dont l'échéance est supérieure à un an font l'objet d'une actualisation. L'actualisation permet de tenir compte de l'échéance de paiement des créances afin de présenter une valeur en ligne avec celle du décaissement envisagé dans le temps.

La vie de ces créances actualisées selon le référentiel IFRS a pour conséquence un impact de "désactualisation" dû au rapprochement de l'échéance du paiement qui est enregistré au compte de résultat en Autres produits et charges financiers.

2-15 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des fonds de caisse, des soldes bancaires et des placements dans les instruments de marchés monétaires.

Les valeurs mobilières de placements sont considérées comme étant détenues à des fins de transaction et sont évaluées à leur juste valeur à la date de clôture. Les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat. Étant évalués à la juste valeur par contrepartie du résultat, ces actifs ne font pas l'objet de provision pour dépréciation. Les justes valeurs des valeurs mobilières sont déterminées par référence aux prix du marché. Les SICAV et fonds communs de placement

monétaire soumis à un risque négligeable de changement de valeur sont classés en « Trésorerie et équivalents de trésorerie ».

2-16 DETTES FINANCIERES LONG TERME

Lors de leur comptabilisation initiale, les emprunts sont mesurés à leur juste valeur sur laquelle sont imputés les coûts de transaction qui leur sont directement attribuables à l'émission.

Postérieurement à la comptabilisation initiale, les emprunts sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

2-17 FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

Les dettes commerciales et les autres passifs courants sont enregistrés à leur coût.

2-18 INSTRUMENTS FINANCIERS

Le groupe utilise des instruments financiers (contrats à terme de devises) pour couvrir son exposition aux risques de variation des taux de change.

Le groupe a choisi de ne pas appliquer la comptabilité de couverture aux instruments existants. Les profits ou pertes résultant des variations des cours des monnaies étrangères sont comptabilisés en résultat.

2-19 PROVISIONS A LONG TERME – INDEMNITES DE DEPART EN RETRAITE

Pour les régimes à cotisations définies, les paiements du groupe sont constatés en charges de la période à laquelle ils sont liés.

Pour les régimes à prestations définies concernant les avantages postérieurs à l'emploi, les coûts des prestations sont estimés en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, les droits à prestation sont affectés aux périodes de service en fonction de la formule d'acquisition des droits du régime, en prenant en compte un effet de linéarisation lorsque le rythme d'acquisition des droits n'est pas uniforme au cours des périodes de service ultérieures.

Les montants des paiements futurs correspondant aux avantages accordés aux salariés sont évalués sur la base d'hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ, de mortalité, puis ramenés à leur valeur actuelle sur la base des taux d'intérêt des obligations à long terme des émetteurs de première catégorie.

Lorsque les hypothèses de calcul sont révisées, il en résulte des écarts actuariels qui sont comptabilisés directement dans le compte de résultat.

La charge nette de l'exercice, correspondant à la somme du coût des services rendus, du coût de l'actualisation moins la rentabilité attendue des actifs du régime, est entièrement constatée en résultat opérationnel courant.

A l'exception des « primes à l'ancienneté » versées aux salariés de la filiale GREL, évaluées selon les mêmes hypothèses que celles décrites ci-dessus, il n'y a pas d'autre régime à prestations définies concernant les avantages postérieurs à l'emploi dans les sociétés du Groupe SIPH.

2-20 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES COURANTES

Des provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant peut être estimé de façon fiable.

Les provisions pour litiges font l'objet d'une analyse au cas par cas et sont évaluées sur la base des avis formulés par les avocats en charge des dossiers.

2-21 IMPOSITION DIFFEREE

Les actifs et passifs d'impôt différé sont calculés pour toutes les différences temporelles entre la valeur comptable inscrite dans les comptes consolidés et la base fiscale des actifs et passifs du Groupe. Ces impôts différés sont évalués au taux d'impôt dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt qui ont été votés ou quasi votés à la clôture.

Les actifs d'impôt différés sur les différences temporelles déductibles et sur le report en avant des pertes fiscales non utilisées sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales non utilisées pourront être imputées.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage de tout ou partie de cet actif d'impôt différé. Les actifs d'impôt différé non reconnus sont appréciés à chaque clôture et sont reconnus dans la mesure où il devient probable qu'un bénéfice futur permettra de les recouvrer.

2-22 CHIFFRE D'AFFAIRES

Les ventes de biens et produits finis sont enregistrées lorsque les risques et avantages inhérents à la propriété de ces biens et produits ont été transférés à l'acheteur. Les produits provenant de prestations de services sont enregistrés en fonction des prestations effectivement rendues au cours de l'exercice.

Aucun revenu n'est comptabilisé en cas d'incertitudes significatives quant au recouvrement du prix de la transaction, des coûts associés ou de retour possible des marchandises.

2-23 RESULTAT OPERATIONNEL

Compte tenu de la nature de l'activité du groupe SIPH, la présentation du compte de résultat par fonction a été retenue, entraînant ainsi des modifications/reclassements significatifs par rapport au compte de résultat présenté initialement par nature de produits et de charges.

Les notions de Résultat d'exploitation et de Résultat exceptionnel ne sont pas reprises par les normes IFRS.

En conformité avec les recommandations du Conseil National de la Comptabilité (CNC) et de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF), le groupe a fait le choix d'isoler les éléments non récurrents significatifs au sein de son résultat opérationnel et matérialise à ce titre le Résultat opérationnel courant et les Autres produits et charges opérationnels. Ces derniers ne comprennent que des éléments en nombre limité, inhabituels, anormaux et peu fréquents.

2-24 RESULTATS PAR ACTION

Le résultat net consolidé par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Le résultat net dilué par action est obtenu en divisant le résultat consolidé par le nombre d'actions en circulation et en tenant compte des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives.

2-25 INFORMATIONS SECTORIELLES

Le premier et le deuxième niveau de l'information sectorielle du Groupe sont respectivement le « secteur d'activité » (Caoutchouc et Autres activités) et le « secteur géographique », composé des différents pays où le groupe SIPH dispose d'actifs de production (Afrique, etc.).

Le secteur « Autres activités » regroupe les fournitures de produits ou de services réalisées de façon accessoire à l'activité principale « Caoutchouc ». Ces activités sont pour l'essentiel réalisées avec des sociétés affiliées à l'actionnaire principal de SIPH et présentent une rentabilité distincte de celle du secteur « Caoutchouc ». Les « Autres activités » comprennent notamment :

- § l'exportation de matériel, de consommables et de pièces détachés,
- § le négoce de matières premières,
- § les prestations de services.

Les actifs sectoriels sont les actifs opérationnels utilisés par un secteur dans le cadre de ses activités opérationnelles. Ils comprennent les écarts d'acquisition attribuables, les immobilisations incorporelles et corporelles, les actifs biologiques ainsi que les actifs courants utilisés dans les activités opérationnelles du secteur. Ils n'incluent pas les immobilisations incorporelles, les impôts différés actifs, les autres actifs financiers non courants, les autres actifs non courants et les charges comptabilisées d'avance. Ces actifs sont identifiés dans la ligne « actifs non alloués ».

Les passifs sectoriels sont les passifs résultant des activités d'un secteur, qui sont directement attribuables à ce secteur ou qui peuvent raisonnablement lui être affectés. Ils comprennent les passifs courants et non courants, à l'exception des impôts différés passifs et des passifs financiers non courants. Ces passifs sont identifiés dans la ligne « passifs non alloués ».

NOTE 3 - IMPACTS DU PASSAGE AUX NORMES IAS/IFRS SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2004

3-1 INTRODUCTION

a) Organisation du projet de conversion

Le groupe SIPH a anticipé l'application des normes IFRS par des diagnostics et des analyses réalisés par une équipe dédiée, composée, notamment, de la Direction de la consolidation Groupe et d'un cabinet d'expertise-comptable spécialisé dans le passage aux normes IAS/IFRS. Ces travaux, supervisés par la Direction Générale du groupe, ont principalement consisté à :

- § identifier les principales sources d'écarts entre le référentiel comptable français appliqué par le Groupe et les normes comptables internationales, à l'aide de questionnaires spécifiques,
- § missionner un cabinet d'audit afin d'effectuer une étude détaillée sur les contrats de location contractés par les filiales et la nature et les échéances de certaines créances à long terme (avances planteurs, prêts, etc.),
- § analyser les diverses options comptables offertes par les normes IAS/IFRS,
- § adapter les liasses de consolidation utilisées par les filiales et former les équipes comptables du groupe,
- § recueillir, de manière formalisée, de la part des opérateurs techniques, les informations indispensables aux retraitements concernant l'évaluation des actifs biologiques et de la production agricole à la juste valeur.

Ces travaux ont également permis d'apprécier les implications organisationnelles et informatiques liées à la mise en place de ces nouvelles normes.

b) Retraitements liés à la première application du référentiel IAS/IFRS

Conformément aux options offertes par la norme IFRS 1 « *Première adoption des IFRS* », le groupe a choisi de ne pas retraiter, selon les dispositions prévues par la norme IFRS 3 « *Regroupements d'entreprises* », les opérations de regroupement d'entreprises antérieures au 1^{er} janvier 2004.

Pour toutes les autres normes IFRS, le retraitement des valeurs d'entrée des actifs et des passifs au 1^{er} janvier 2004, à l'exception toutefois des avantages au personnel (norme IAS 19), a été effectué de façon rétrospective comme si ces normes avaient toujours été appliquées.

SIPH a décidé d'appliquer par anticipation, dès le 1^{er} janvier 2004, les normes IAS 32 « *Instruments financiers : informations à fournir et présentation* » et IAS 39 « *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* ».

3-2 IMPACTS DU PASSAGE AUX NORMES IAS/IFRS

a) Impacts précédemment publiés

Dans le cadre de la publication d'états comparatifs pour l'exercice 2005 et conformément à la recommandation de l'AMF relative à la communication financière pendant la période de transition, le Groupe SIPH a présenté le 16 décembre 2005, l'impact chiffré du passage aux normes IFRS sur :

§ le bilan à la date de transition, soit le 1^{er} janvier 2004, date à laquelle les impacts définitifs de la transition sont enregistrés en capitaux propres lors de la publication des comptes consolidés ;

§ la situation financière au 31 décembre 2004 et la performance de l'exercice 2004.

Depuis la publication des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2005, la méthode d'évaluation et les estimations de juste valeur des actifs biologiques (plantations d'hévéas) ont été affinées, en intégrant, notamment, une prime de risque « pays » dans le calcul du taux d'actualisation et, en tenant compte des coûts indirects dans la détermination des flux prévisionnels de trésorerie. L'intégration de coûts indirects (difficilement dissociables de l'activité agricole) dans la valorisation des plantations est apparue prudente, compte tenu du caractère artificiel de la distinction entre les différents actifs (usine, accès aux achats extérieurs) dans leur contribution à générer de la valeur ajoutée.

Ces éléments ont conduit SIPH à modifier les comptes consolidés 2004 retraités en IFRS publiés le 16 décembre 2005. Le modèle étant très sensible aux hypothèses retenues, ces retraitements ont généré les impacts suivants :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Impacts IFRS liés à l'évaluation des actifs biologiques | | | | | |
|------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------|----------------------------|-------------|----------------------------------|--------------|
| | Selon la note de passage publiée en décembre 2005 | | Affinement des estimations | | Impact final du passage aux IFRS | |
| | Au 01/01/04 | Au 31/12/04 | Au 01/01/04 | Au 31/12/04 | Au 01/01/04 | Au 31/12/04 |
| Réserves consolidées | 7 255 | 9 702 | (5 868) | (6 661) | 1 387 | 3 041 |
| Intérêts minoritaires | 4 291 | 5 618 | (3 416) | (3 820) | 875 | 1 798 |
| Actifs biologiques | 12 022 | 15 814 | (9 341) | (10 499) | 2 681 | 5 315 |
| Impôts différés passifs | 476 | 494 | (57) | (18) | 419 | 476 |
| Résultat 2004 IFRS | 3 774 | | (1 197) | | 2 577 | |
| dont part du Groupe | 2 447 | | (793) | | 1 654 | |

| | | | |
|------------------------------|-------|-------|------------|
| dont par des minoritaires | 1 327 | (404) | 923 |
|------------------------------|-------|-------|------------|

b) Impacts définitifs

Les principaux impacts définitifs liés à l'application des normes IAS/IFRS, indépendamment des nouveaux formats de présentation des états financiers concernent :

- § l'abandon de l'amortissement linéaire des écarts d'acquisition à compter du 1^{er} janvier 2004, en conformité avec la notion d'Unités Génératrices de Trésorerie telle que définie par la norme IAS 36 « *Dépréciation d'actifs* » ;
- § l'intégration dans les capitaux propres des écarts d'acquisition négatifs non affectés au 1^{er} janvier 2004 ainsi que la comptabilisation immédiate en résultat des écarts d'acquisition négatifs dégagés au cours de l'exercice 2004, conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 « *Regroupements d'entreprises* » (§ 56) ;
- § l'évaluation au coût amorti de l'emprunt contracté par la filiale GREL et l'actualisation des créances à long terme, conformément aux dispositions de la norme IAS 39 « *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* » ;
- § l'évaluation à la juste valeur, diminuée des coûts estimés au point de vente, des actifs biologiques immobilisés (plantations matures et immatures d'hévéas) et de la production agricole (stocks de matière première et matière première intégrée dans les stocks de produits finis) récoltée à partir des hévéas (actifs biologiques), telle que définie par les normes IAS 41 « *Agriculture* » et IAS 2 « *Stocks* » ;
- § l'évaluation des engagements de retraite, en conformité avec les règles définies dans la norme IAS 19 « *Avantages au personnel* » ;
- § la comptabilisation, dans les charges de l'exercice 2004, des frais d'augmentation de capital figurant en immobilisations incorporelles au 31 décembre 2004, dans la mesure où ces frais ne répondent ni à la définition ni aux conditions de comptabilisation des immobilisations incorporelles décrites dans la norme IAS 38 « *Immobilisations incorporelles* ».

3-3 MODIFICATIONS APORTEES A LA PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS LORS DE L'ADOPTION DU NOUVEAU REFERENTIEL

a) Compte de résultat

La norme IAS 1 « *Présentation des états financiers* » offre la possibilité :

- § de présenter les résultats par nature ou par fonction ;
- § d'organiser librement la structure du compte de résultat entre les ventes et le résultat financier.

Compte tenu de la nature de l'activité du groupe SIPH, la présentation du compte de résultat par fonction a été retenue, entraînant ainsi des modifications/reclassements significatifs par rapport au compte de résultat présenté initialement par nature de produits et de charges.

b) Bilan

La norme IAS 1 « *Présentation des états financiers* » impose de distinguer les actifs et les passifs en éléments courants et non courants. Les actifs et passifs courants correspondent aux éléments du cycle d'exploitation normal du groupe et d'une manière générale ayant des échéances inférieures à un an.

Les actifs biologiques (plantations d'hévéas matures et immatures et pépinières) sont présentés sous une rubrique spécifique à l'actif du bilan consolidé, conformément aux dispositions de la norme IAS 41 « *Agriculture* ».

Les intérêts minoritaires sont pris en compte en normes IFRS dans les capitaux propres.

c) Tableau des flux de trésorerie

Aucune modification significative due au changement de référentiel n'a été apportée à la trésorerie nette. Les principaux agrégats ont été présentés conformément aux dispositions de la norme IAS 7 « *Tableaux des flux de trésorerie* » et à la Recommandation n°2004-R.02 du Conseil National de la Comptabilité du 27 octobre 2004.

3-4 PRESENTATION DES IMPACTS CHIFFRES APPORTES PAR L'APPLICATION DU REFERENTIEL IAS/IFRS

a) Ecarts d'acquisition

La norme IAS 36 « *Dépréciation d'actifs* » révisée supprime l'amortissement linéaire des écarts d'acquisition mais impose désormais de pratiquer un test de dépréciation, au minimum une fois par an et lors de l'apparition d'un indice de perte de valeur.

Des tests de dépréciation sur les écarts d'acquisition étaient déjà pratiqués par le Groupe.

La méthode d'évaluation était celle des flux de trésorerie futurs actualisés. Ce mode de détermination de la valeur recouvrable des actifs testés est conforme à la méthodologie requise par la norme IAS 36 « *Dépréciation d'actifs* ».

L'impact positif de l'application de la norme IAS 36 « *Dépréciation d'actifs* » sur le résultat 2004 s'élève à 100 milliers d'euros. Il est lié à l'annulation de la dotation aux amortissements linéaires des écarts d'acquisitions.

Par ailleurs, la norme IFRS 3 « *Regroupements d'entreprises* » prévoit que l'excédent de la juste valeur des actifs et des passifs identifiables acquis sur le coût d'acquisition soit reconnu immédiatement en produit dans le compte de résultat. En application de cette norme, les écarts d'acquisition négatifs comptabilisés au passif du bilan consolidé en normes françaises au 31 décembre 2003 ont été annulés par contrepartie des capitaux propres pour un montant de 582 milliers d'euros au 1^{er} janvier 2004. De même, l'écart d'acquisition négatif constaté sur l'acquisition complémentaire de titres SAPH réalisée au cours de l'exercice 2004 a été comptabilisé en résultat pour un montant de 613 milliers d'euros.

b) Activités agricoles

Les plantations matures et immatures ont été évaluées sur la base des flux nets de trésorerie attendus du rendement des hévéas, estimés sur une durée de 20 ans (durée retenue du programme de production et d'abattage), actualisés au taux moyen annuel des Obligations d'Etat françaises à 10 ans (soit 4,14% au 1^{er} janvier 2004 et 4,10% au 31 décembre 2004, avant impôt), majoré d'un taux de rendement supplémentaire attendu par SIPH de 9% et d'une prime de risque « pays » de 3,16% pour la Cote d'Ivoire et de 1,62% pour le Ghana.

Le cours moyen du caoutchouc retenu pour les deux premières années de prévision correspond à la meilleure estimation de SIPH (0,967 €/kg pour 2004 et 1,13 €/kg pour 2005). Ce cours est ensuite lissé les deux années suivantes pour correspondre, à partir de la cinquième année de prévision, à la moyenne mobile historique calculée depuis 1994 (soit 0,811 €/kg au 1^{er} janvier 2004 et 0,825 €/kg au 31 décembre 2004).

L'impact net de la norme IAS 41 « Agriculture », concernant l'évaluation des actifs biologiques, sur les capitaux propres au 1^{er} janvier 2004 et au 31 décembre 2004, s'élève respectivement à + 2 262 et + 4 839 milliers d'euros. Les conséquences de l'application de cette norme sur la valeur des actifs biologiques ressort respectivement à + 2 681 et + 5 315 milliers d'euros au 1^{er} janvier 2004 et au 31 décembre 2004. L'impact net dans le résultat 2004 s'élève à + 2 577 milliers d'euros.

L'évaluation à la juste valeur des plantations SIPH est très sensible aux cours du caoutchouc retenus, et, dans une moindre mesure, au taux d'actualisation :

- § une variation de 0,05 €/kg sur les hypothèses de cours retenus sur 20 ans représente environ 12% de la juste valeur des plantations au 31 décembre 2004 ;
- § une variation de 0,05 €/kg sur les estimations des quatre premières années déterminées par SIPH représente environ 6% de la juste valeur des plantations ;
- § enfin, une variation de 1 point du taux d'actualisation représente environ 5% de la juste valeur des actifs biologiques au 31 décembre 2004.

Par ailleurs et en présence de marchés actifs en Cote d'Ivoire et au Ghana pour la production agricole récoltée à partir des hévéas (fonds de tasse), le prix de cotation sur ces marchés, décoté en fonction du taux de rendement effectif de la matière première, a servi de base pour déterminer la juste valeur des stocks de matière première et de la matière première intégrée dans les stocks de produits finis au 1^{er} janvier 2004 et au 31 décembre 2004.

L'impact net de la norme IAS 41 « Agriculture », concernant l'évaluation des stocks, sur les capitaux propres au 1^{er} janvier 2004 et au 31 décembre 2004, s'élève respectivement à + 673 et (624) milliers d'euros. Les conséquences de l'application de cette norme sur la valeur des stocks ressort respectivement à + 830 et (475) milliers d'euros au 1^{er} janvier 2004 et au 31 décembre 2004. L'impact net dans le résultat 2004 s'élève à (1 297) milliers d'euros.

c) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles continuent de figurer au bilan pour leur coût d'acquisition. Elles ne font l'objet d'aucune réévaluation.

L'application de la norme IAS 16 « *Immobilisations corporelles* » n'a pas d'incidence significative.

d) Contrats de location

SIPH a effectué une revue de l'ensemble de ses contrats de location, au regard des critères de l'IAS 17 « *Contrats de location* », afin de déceler les éventuels contrats de location-financement qui ne faisaient pas l'objet d'un retraitement en application du règlement CRC 99-02.

A la suite de ces travaux, il ressort que l'application de la norme IAS 17 ne produit pas d'effets significatifs.

e) Instruments financiers

§ Valorisation de l'emprunt contracté par la filiale GREL

La filiale Ghana Rubber Estates Ltd (GREL) a contracté, en 2001, un emprunt d'un montant de 9 millions d'euros, au taux annuel bonifié de 2,5%.

La dette relative à cet emprunt a été comptabilisée au coût amorti, générant un impact net positif de 1 318 milliers d'euros au 1^{er} janvier 2004.

§ Actualisation des créances à long terme

Les créances à long terme ont été comptabilisées au bilan au 1^{er} janvier 2004 en valeur actualisée, générant un impact net négatif de 191 milliers d'euros sur les capitaux propres à cette date.

§ Comptabilisation des instruments de couverture

Le groupe utilise des instruments financiers (contrats à terme de devises) pour couvrir son exposition aux risques de variation des taux de change. Le groupe a choisi de ne pas appliquer la comptabilité de couverture aux instruments existants. Les profits ou pertes résultant des variations des cours des monnaies étrangères sont comptabilisées en résultat.

Les actifs et passifs financiers correspondant à ces instruments sont évalués au taux de clôture.

f) Avantages du personnel

Les principes comptables en matière d'évaluation et de comptabilisation des indemnités de départ à la retraite et assimilés étaient proches de la norme IAS 19 «*Avantages du personnel*». Le Groupe a, notamment, procédé, avec l'aide d'actuaire, à une revue et à une détermination selon la norme IAS 19 des engagements au titre des indemnités de départ à la retraite en France. Les résultats de cette revue ont conduit à réduire les capitaux propres au 1^{er} janvier 2004 de 2 milliers d'euros et augmenter le résultat 2004 pour 32 milliers d'euros.

3-5 IMPACTS DEFINITIFS DU PASSAGE AUX NORMES IAS/IFRS

a) Bilan au 1er janvier 2004 en normes IAS/IFRS

Les impacts du passage aux normes IAS/IFRS sur le bilan consolidé au 1^{er} janvier 2004 sont présentés en page suivante :

| | 31/12/2003 | IAS 1 | IAS 41 | IAS 41 § 12 | IAS 41 et IAS 2 | IFRS 3 §56 | IAS 19 | IAS 32 et 39 | IAS 32 et 39 | IAS 32 et 39 | IAS 32 et 39 | IAS 32 et 39 | 01/01/2004 |
|------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------------------|------------------------|---------------|
| (en milliers d'euros) | Comptes en normes françaises | Reclas- sement éléments courants / non courants | Reclas- sement plantations d'hévéas | Evaluation à la juste valeur des actifs biologiques | Evaluation à la juste valeur des stocks de matières premières et de produits finis | Intégration des écarts d'acquiition négatifs dans capitaux propres + résultat | Indemnités de départ à la retraite | Reclassement actifs financiers | Instruments de couverture | Emprunts au coût amorti | Actualisation créances à long terme | Comptes en normes IFRS | |
| Ecarts d'acquisition | 2 294 | | | | | | | | | | | | 2 294 |
| Immobilisations incorporelles | 54 | | | | | | | | | | | | 54 |
| Immobilisations corporelles | 50 914 | | -35 359 | | | | | | | | | | 15 555 |
| Immobilisations financières | 451 | | | | | | | 55 | | | -176 | | 330 |
| Impôts différés actifs | 582 | | | | | | | | | | | | 582 |
| Autres actifs non courants | 0 | 1 592 | | | | | | | | | -98 | | 1 494 |
| ACTIFS NON COURANTS | 54 295 | 1 592 | -35 359 | 0 | 0 | 0 | 0 | 55 | 0 | 0 | -274 | | 20 309 |
| ACTIFS BIOLOGIQUES | 0 | | 35 533 | 2 681 | | | | | | | | | 38 214 |
| Stocks et en cours | 9 894 | | -174 | | 830 | | | | | | | | 10 550 |
| Clients et comptes rattachés | 9 484 | | | | | | | | | | | | 9 484 |
| Actifs financiers courants | 0 | | | | | | | | 91 | | | | 91 |
| Autres actifs courants | 3 258 | -1 592 | | | | | | | | | | | 1 666 |
| Charges constatées d'avance | 50 | | | | | | | | | | | | 50 |
| Valeurs mobilières de placement | 1 014 | | | | | | | -55 | | | | | 959 |
| Disponibilités | 4 532 | | | | | | | | | | | | 4 532 |
| ACTIFS COURANTS | 28 232 | -1 592 | -174 | 0 | 830 | 0 | 0 | -55 | 91 | 0 | 0 | | 27 332 |
| TOTAL ACTIF | 82 527 | 0 | 0 | 2 681 | 830 | 0 | 0 | 0 | 91 | 0 | -274 | | 85 855 |
| CAPITAUX PROPRES | | | | | | | | | | | | | |
| Capital | 7 858 | | | | | | | | | | | | 7 858 |
| Réserves et résultat consolidés | 9 458 | | | 1 387 | 416 | 582 | -2 | | | 791 | -138 | | 12 494 |
| CAPITAUX PROPRES Part du groupe | 17 316 | 0 | 0 | 1 387 | 416 | 582 | -2 | 0 | 0 | 791 | -138 | | 20 352 |
| Intérêts minoritaires | 18 185 | | | 875 | 257 | | | | | 527 | -53 | | 19 791 |
| CAPITAUX PROPRES | 35 501 | 0 | 0 | 2 262 | 673 | 582 | -2 | 0 | 0 | 1 318 | -191 | | 40 143 |
| Dettes financières, part à long terme | 0 | 33 132 | | | | | | | | | -1 425 | | 31 707 |
| Impôts différés passifs | 0 | | | 419 | 157 | | | | | | 107 | -83 | 600 |
| Provisions à long terme | 0 | 2 041 | | | | | 2 | | | | | | 2 043 |
| PASSIFS NON COURANTS | 0 | 35 173 | 0 | 419 | 157 | 0 | 2 | 0 | 0 | -1 318 | -83 | | 34 350 |
| Provisions courantes | 2 956 | -2 041 | | | | -582 | | | | | | | 333 |
| Endettement financier à court terme | 35 636 | -33 132 | | | | | | | | | | | 2 504 |
| Autres passifs financiers courants | 0 | | | | | | | | 91 | | | | 91 |
| Fournisseurs | 5 660 | | | | | | | | | | | | 5 660 |
| Dettes fiscales et sociales | 1 839 | | | | | | | | | | | | 1 839 |
| Autres dettes et comptes de régularisati | 935 | | | | | | | | | | | | 935 |
| PASSIFS COURANTS | 47 026 | -35 173 | 0 | 0 | 0 | -582 | 0 | 0 | 91 | 0 | 0 | | 11 362 |
| TOTAL PASSIF | 82 527 | 0 | 0 | 2 681 | 830 | 0 | 0 | 0 | 91 | 0 | -274 | | 85 855 |

b) Bilan au 31 décembre 2004 en normes IAS/IFRS

Les impacts du passage aux normes IAS/IFRS sur le bilan consolidé au 31 décembre 2004 sont présentés en page suivante :

| | 31/12/2004 | IAS 1 | IAS 41 | IAS 41 § 12 | IAS 41 et IAS 2 | IFRS 3 § 56 | IAS 19 | IAS 38 § 69a | IAS 32+39 | IAS 32+39 | IAS 32+39 | IAS 32+39 | IAS 36 | 31/12/2004 |
|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------|
| | Comptes en normes françaises | Reclas- sement éléments courants / non courants | Reclas- sement plantations d'hévéas | Evaluation à la juste valeur des actifs biologiques | Evaluation à la juste valeur des stocks de matières premières et de produits finis | Intégration des écarts d'acquiitiion négatifs dans capitaux propres + résultat | Indemnités de départ à la retraite | Annulation des frais d'augmenta- tion de capital | Reclas- sement actifs financiers | Instru- ments de couverture | Emprunts au coût amorti | Actual. créances long terme | Annul- amortis- sements écarts acquisition | Comptes en normes IFRS |
| Ecarts d'acquisition | 1 581 | | | | | 613 | | | | | | | 100 | 2 294 |
| Immobilisations incorporelles | 148 | | | | | | | -110 | | | | | | 38 |
| Immobilisations corporelles | 50 192 | | -34 561 | | | | | | | | | | | 15 631 |
| Immobilisations financières | 430 | | | | | | | | 55 | | | -196 | | 289 |
| Impôts différés actifs | 404 | | | | | | | | | | | | | 404 |
| Autres actifs non courants | 0 | 447 | | | | | | | | | | -87 | | 360 |
| ACTIFS NON COURANTS | 52 755 | 447 | -34 561 | 0 | 0 | 613 | 0 | -110 | 55 | 0 | 0 | -283 | 100 | 19 016 |
| ACTIFS BIOLOGIQUES | 0 | | 34 823 | 5 315 | | | | | | | | | | 40 138 |
| Stocks et en cours | 14 365 | | -262 | | -475 | | | | | | | | | 13 628 |
| Clients et comptes rattachés | 7 907 | | | | | | | | | | | | | 7 907 |
| Actifs financiers courants | 0 | | | | | | | | | 65 | | | | 65 |
| Autres actifs courants | 4 720 | -447 | | | | | | | | | | | | 4 273 |
| Charges constatées d'avance | 67 | | | | | | | | | | | | | 67 |
| Valeurs mobilières de placement | 5 248 | | | | | | | | -55 | | | | | 5 193 |
| Disponibilités | 2 987 | | | | | | | | | | | | | 2 987 |
| ACTIFS COURANTS | 35 294 | -447 | -262 | 0 | -475 | 0 | 0 | 0 | -55 | 65 | 0 | 0 | 0 | 34 120 |
| TOTAL ACTIF | 88 049 | 0 | 0 | 5 315 | -475 | 613 | 0 | -110 | 0 | 65 | 0 | -283 | 100 | 93 274 |
| CAPITAUX PROPRES | | | | | | | | | | | | | | |
| Capital | 7 858 | | | | | | | | | | | | | 7 858 |
| Réserves consolidées | 9 458 | | | 1 387 | 416 | 582 | -2 | | | | 791 | -138 | | 12 494 |
| Résultat consolidé 2004 | 9 029 | | | 1 654 | -848 | 570 | 32 | -110 | | | -25 | -5 | 100 | 10 397 |
| CAPITAUX PROPRES Part du groupe | 26 345 | 0 | 0 | 3 041 | -432 | 1 152 | 30 | -110 | 0 | 0 | 766 | -143 | 100 | 30 749 |
| Intérêts minoritaires | 19 827 | | | 1 798 | -192 | | | | | | 510 | -57 | | 21 886 |
| CAPITAUX PROPRES | 46 172 | 0 | 0 | 4 839 | -624 | 1 152 | 30 | -110 | 0 | 0 | 1 276 | -200 | 100 | 52 635 |
| Dettes financières, part à long terme | 0 | 20 270 | | | | | | | | | -1 380 | | | 18 890 |
| Impôts différés passifs | 0 | | | 476 | 149 | | | | | | 104 | -83 | | 646 |
| Provisions à long terme | 0 | 1 594 | | | | | -30 | | | | | | | 1 564 |
| PASSIFS NON COURANTS | 0 | 21 864 | 0 | 476 | 149 | 0 | -30 | 0 | 0 | 0 | -1 276 | -83 | 0 | 21 100 |
| Provisions courantes | 2 210 | -1 594 | | | | | -539 | | | | | | | 77 |
| Endettement financier à court terme | 29 784 | -20 270 | | | | | | | | | | | | 9 514 |
| Autres passifs financiers courants | 0 | | | | | | | | | 65 | | | | 65 |
| Fournisseurs | 7 296 | | | | | | | | | | | | | 7 296 |
| Dettes fiscales et sociales | 2 005 | | | | | | | | | | | | | 2 005 |
| Autres passifs courants | 582 | | | | | | | | | | | | | 582 |
| PASSIFS COURANTS | 41 877 | -21 864 | 0 | 0 | 0 | -539 | 0 | 0 | 0 | 65 | 0 | 0 | 0 | 19 539 |
| TOTAL PASSIF | 88 049 | 0 | 0 | 5 315 | -475 | 613 | 0 | -110 | 0 | 65 | 0 | -283 | 100 | 93 274 |

(en milliers d'euros)

c) Compte de résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2004 en normes IAS/IFRS

Les impacts du passage aux normes IAS/IFRS sur le compte de résultat consolidé de l'exercice 2004 sont présentés en page suivante :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 2004 | IAS 1 §51 | IAS 41 § 12 | IAS 41 + IAS 2 | IFRS 3 § 56 | IAS 36 | IAS 38 § 69a | IAS 39 | IAS 39 | IAS 19 | 2004 |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------|
| | Comptes en normes françaises format présentation IFRS | Notion de résultat opérationnel : reclassement des éléments exceptionnels | Evaluation à la juste valeur des actifs biologiques | Evaluation à la juste valeur de la production agricole | Intégration des écarts d'acquisition négatifs dans le résultat | Annulation amortissements écarts d'acquisition | Annulation frais d'augmentation de capital | Emprunts en coût amorti | Actualisation des créances long terme | Variation de la provision IDR en France | Normes IFRS |
| Ventes de caoutchouc | 60 221 | | | | | | | | | | 60 221 |
| Autres ventes | 10 122 | | | | | | | | | | 10 122 |
| Total Chiffre d'affaires | 70 343 | | | | | | | | | | 70 343 |
| Coûts agricoles | -7 215 | | | | | | | | | | -7 215 |
| Frais fixes de plantation et de site | -2 647 | | | | | | | | | | -2 647 |
| Achats extérieurs | -20 680 | | | | | | | | | | -20 680 |
| Variations de stocks de matière première | 3 056 | | | -799 | | | | | | | 2 257 |
| Frais d'usinage | -5 616 | | | | | | | | | | -5 616 |
| Charges sur autres ventes | -9 635 | | | | | | | | | | -9 635 |
| Total coûts directs | -42 737 | 0 | 0 | -799 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -43 536 |
| Variation de stocks de produits finis | 1 418 | | | -505 | | | | | | | 913 |
| Frais sur ventes | -1 632 | | | | | | | | | | -1 632 |
| Total coûts des marchandises vendues | -42 951 | 0 | 0 | -1 304 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -44 255 |
| Marge sur coûts directs | 27 392 | 0 | 0 | -1 304 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 26 088 |
| Frais généraux | -7 602 | | | | | | -110 | | | 32 | -7 680 |
| Dotations aux amortissements | -3 844 | | 1 781 | | | | | | | | -2 063 |
| Variations des actifs biologiques | 0 | | 853 | | | | | | | | 853 |
| Autres produits et charges d'exploitation | 1 233 | | | | | | | | | | 1 233 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 17 179 | 0 | 2 634 | -1 304 | 0 | 0 | -110 | 0 | 0 | 32 | 18 431 |
| Plus et moins values de cessions d'immobilisations | 0 | -518 | | | | | | | | | -518 |
| Amortissements des écarts d'acquisition | 311 | | | | 570 | 100 | | | | | 981 |
| Autres produits et charges opérationnels | 0 | 252 | | | | | | | | | 252 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 17 490 | -266 | 2 634 | -1 304 | 570 | 100 | -110 | 0 | 0 | 32 | 19 146 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 183 | | | | | | | | | | 183 |
| Coût de l'endettement financier brut | -2 210 | | | | | | | | | | -2 210 |
| COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET | -2 027 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 027 |
| Autres produits et charges financiers | -45 | | | | | | | -45 | -9 | | -99 |
| Produits et charges exceptionnels | -266 | 266 | | | | | | | | | 0 |
| Charge d'impôt | -686 | | -57 | 7 | | | | 3 | | | -733 |
| RESULTAT NET | 14 466 | 0 | 2 577 | -1 297 | 570 | 100 | -110 | -42 | -9 | 32 | 16 287 |
| dont part du Groupe | 9 029 | 0 | 1 654 | -848 | 570 | 100 | -110 | -25 | -5 | 32 | 10 397 |
| dont part des minoritaires | 5 437 | 0 | 923 | -449 | 0 | 0 | 0 | -17 | -4 | 0 | 5 890 |
| Résultat par action en euro | 2004 | | | | | | | | | | 2004 |
| Résultat net par action | 26,27 | | | | | | | | | | 30,25 |

d) Tableau des flux de trésorerie de l'exercice clos le 31 décembre 2004 en normes IAS/IFRS

Les impacts du passage aux normes IAS/IFRS sur le tableau des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice 2004 sont comme suit :

| (en milliers d'euros) | 2004 | Impacts IFRS | | 2004 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|---------------|
| | Normes françaises | Reclas-sements | Retraite-ments | Normes IFRS |
| FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE | | | | |
| Résultat net consolidé | 14 466 | | 1 821 | 16 287 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | 2 847 | | -2 483 | 364 |
| Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur | 0 | | 451 | 451 |
| Autres produits et charges calculés | 0 | | 54 | 54 |
| Plus et moins-values de cession | 515 | | | 515 |
| Coût de l'endettement financier net | 0 | 2 027 | | 2 027 |
| Charge d'impôt | 178 | 508 | 47 | 733 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | 18 006 | 2 535 | -110 | 20 431 |
| Impôts versés | 0 | -508 | | -508 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | -2 791 | | | -2 791 |
| FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE | 15 215 | 2 027 | -110 | 17 132 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | -3 860 | | 110 | -3 750 |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 307 | | | 307 |
| (Augmentation) / Réduction des immobilisations financières | 21 | | -55 | -34 |
| Incidence des variations de périmètre, nette de la trésorerie acquise | -1 779 | | | -1 779 |
| Variation des dettes sur immobilisations | 0 | | | 0 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | -5 311 | 0 | 55 | -5 256 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | | | | |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | -1 362 | | | -1 362 |
| Emissions d'emprunts | 3 742 | | | 3 742 |
| Remboursements d'emprunts | -4 228 | | | -4 228 |
| Intérêts financiers nets versés | 0 | -2 027 | | -2 027 |
| Variation nette des comptes courants d'associés | -3 939 | | | -3 939 |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | -5 787 | -2 027 | 0 | -7 814 |
| Incidence des variations de cours de devises | 0 | | | 0 |
| Variation de la trésorerie | 4 117 | 0 | -55 | 4 062 |
| Trésorerie à l'ouverture | 3 537 | | | 3 537 |
| Trésorerie à la clôture | 7 654 | 0 | -55 | 7 599 |

e) Tableau de variation des capitaux propres au 31 décembre 2004 en normes IAS/IFRS

| (en milliers d'euros) | Capital | Primes | Réserves groupe | Résultat de l'exercice | Capitaux propres part du groupe | Intérêts mino-ritaires | Capitaux propres TOTAL |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|------------------------|---------------------------------|------------------------|------------------------|
| Situation au 1er janvier 2004 (normes françaises) | 7 858 | 2 760 | -819 | 7 517 | 17 316 | 18 185 | 35 501 |
| Evaluation des stocks à la juste valeur | | | 416 | | 416 | 257 | 673 |
| Evaluation des plantations d'hévéas à la juste valeur | | | 1 387 | | 1 387 | 875 | 2 262 |
| Annulation des écarts d'acquisition négatifs | | | 582 | | 582 | | 582 |
| Indemnités de départ à la retraite | | | -2 | | -2 | | -2 |
| Emprunts au coût amorti | | | 791 | | 791 | 527 | 1 318 |
| Actualisation des créances long terme | | | -138 | | -138 | -53 | -191 |
| Situation IFRS au 1er janvier 2004 | 7 858 | 2 760 | 2 217 | 7 517 | 20 352 | 19 791 | 40 143 |
| Affectation du résultat 2003 en réserves | | | 7 517 | -7 517 | 0 | | 0 |
| Dividendes versés | | | | | 0 | -1 363 | -1 363 |
| Résultat 2004 IFRS | | | | 10 397 | 10 397 | 5 890 | 16 287 |
| Variation de périmètre | | | | | 0 | -2 432 | -2 432 |
| Situation IFRS au 31 décembre 2004 | 7 858 | 2 760 | 9 734 | 10 397 | 30 749 | 21 886 | 52 635 |

NOTE 4 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

| Noms | Adresse | RCS |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Société Internationale de Plantations d'Hévéas SA | 53, rue du Capitaine Guynemer, 92400 Courbevoie (France) | RCS Nanterre B 312 397 730 |
| Sodeci International Ltd. | Lini Highway B.P 240 Port Vila (Vanuatu) | Port Vila 77B 280 |
| Ghana Rubber Estates Ltd | P.O Box 228 Takoradi (Ghana) | Number 22 39 |
| Société Africaine de Plantations d'Hévéas | Rue des Gallions ; Zone Portuaire Abidjan 01 (Cote d'Ivoire) | RC Abidjan 00 20 59 |

Il n'y a pas eu de mouvement de périmètre au cours de l'exercice 2005.

Les pourcentages d'intérêt et de contrôle se présentent ainsi depuis le début de l'exercice :

| Sociétés | Pourcentage d'intérêt | | | Pourcentage de contrôle | | |
|---------------------|------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| | 31/12/05 | 30/06/05 | 01/01/05 | 31/12/05 | 30/06/05 | 01/01/05 |
| SIPH (société mère) | - | - | - | - | - | - |
| SODECI INT'L | 99,97% | 99,97% | 99,97% | 99,97% | 99,97% | 99,97% |
| GREL | 60,00% | 60,00% | 60,00% | 60,00% | 60,00% | 60,00% |
| SAPH | 65,76% | 65,76% | 65,76% | 65,76% | 65,76% | 65,76% |

NOTE 5 - ECARTS D'ACQUISITION ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Ces postes se détaillent comme suit (en milliers d'euros) :

| Rubriques | Valeur nette 31/12/05 | Valeur nette 31/12/04 |
|--------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Ecart d'acquisition (SAPH) | <u>2 294</u> | <u>2 294</u> |
| . Logiciels | 35 | 38 |
| Immobilisations incorporelles | <u>35</u> | <u>38</u> |

Aucune variation significative n'est à constater sur ces postes entre le 31/12/2004 et le 31/12/2005.

NOTE 6 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Ce poste se détaille comme suit par nature (en milliers d'euros) au titre de l'exercice 2005 :

| Rubriques | Valeur brute | Acquisitions | Cessions | Valeur brute |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| <i>En milliers d'euros</i> | 01/01/2005 | | | 31/12/2005 |
| . Terrains | 85 | 113 | (1) | 197 |
| . Bâtiments | 21 904 | 24 | (26) | 21 902 |
| . Matériel et outillage industriel | 8 731 | 1 542 | (326) | 9 947 |
| . Matériel de bureau | 939 | 330 | (29) | 1 240 |
| . Matériel de transport | 3 111 | 881 | (121) | 3 871 |
| . Installations et agencements | 4 013 | 97 | (7) | 4 103 |
| . Autres immobilisations en cours | 855 | 382 | - | 1 237 |
| TOTAL | 39 638 | 3 369 | (510) | 42 497 |

| Rubriques | Amortis- sements | Dotations | Reprises | Amortis- sements |
|------------------------------------|-----------------------------|------------------|-----------------|-----------------------------|
| <i>En milliers d'euros</i> | 01/01/2005 | | | 31/12/2005 |
| . Terrains | - | - | - | - |
| . Bâtiments | 13 600 | 658 | (14) | 14 244 |
| . Matériel et outillage industriel | 5 712 | 646 | (315) | 6 043 |
| . Matériel de bureau | 761 | 225 | (28) | 958 |
| . Matériel de transport | 2 062 | 570 | (113) | 2 519 |
| . Installations et agencements | 1 871 | 416 | (4) | 2 283 |
| TOTAL | 24 006 | 2 529 | (474) | 26 047 |

Par filiale, la valeur nette des immobilisations corporelles ressort comme suit au 31 décembre 2005 :

| <i>En milliers d'euros</i> | SIPH | GREL | SAPH | Total |
|------------------------------------|-------------|--------------|---------------|-------------------|
| | | | | 31/12/2005 |
| . Terrains | - | 113 | 84 | 197 |
| . Bâtiments | - | 3 332 | 4 326 | 7 658 |
| . Matériel et outillage industriel | - | 848 | 3 056 | 3 904 |
| . Matériel de bureau | 14 | 101 | 167 | 282 |
| . Matériel de transport | - | 782 | 570 | 1 352 |
| . Installations et agencements | - | 25 | 1 795 | 1 820 |
| . Autres immobilisations en cours | 1 | 897 | 339 | 1 237 |
| Total | 15 | 6 098 | 10 337 | 16 450 |

En 2004, les immobilisations corporelles s'analysaient de la manière suivante (en milliers d'euros) :

| Rubriques | Valeur brute | Acquisitions | Cessions | Valeur brute |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| <i>En milliers d'euros</i> | 01/01/2004 | | | 31/12/2004 |
| . Terrains | 200 | 13 | (128) | 85 |
| . Bâtiments | 21 650 | 281 | (27) | 21 904 |
| . Matériel et outillage industriel | 9 190 | 321 | (780) | 8 731 |
| . Matériel de bureau | 864 | 133 | (58) | 939 |
| . Matériel de transport | 2 638 | 670 | (197) | 3 111 |
| . Installations et agencements | 2 560 | 1 453 | - | 4 013 |
| . Autres immobilisations en cours | 774 | 585 | (504) | 855 |
| TOTAL | 37 876 | 3 456 | (1 694) | 39 638 |

| Rubriques | Amortissements | Dotations | Reprises | Amortissements |
|------------------------------------|-----------------------|------------------|-----------------|-----------------------|
| <i>En milliers d'euros</i> | 01/01/2004 | | | 31/12/2004 |
| . Terrains | - | - | - | - |
| . Bâtiments | 12 901 | 726 | (27) | 13 600 |
| . Matériel et outillage industriel | 5 211 | 526 | (25) | 5 712 |
| . Matériel de bureau | 633 | 142 | (14) | 761 |
| . Matériel de transport | 1 857 | 398 | (193) | 2 062 |
| . Installations et agencements | 1 611 | 260 | - | 1 871 |
| . Autres immobilisations en cours | - | - | - | - |
| TOTAL | 22 213 | 2 052 | (259) | 24 006 |

Par filiale, la valeur nette des immobilisations corporelles ressort comme suit au 31 décembre 2004 :

| <i>En milliers d'euros</i> | SIPH | GREL | SAPH | Total |
|------------------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------------|
| | | | | 31/12/2004 |
| . Terrains | - | | 85 | 85 |
| . Bâtiments | - | 3 582 | 4 722 | 8 304 |
| . Matériel et outillage industriel | - | 825 | 2 194 | 3 019 |
| . Matériel de bureau | 9 | | 169 | 178 |
| . Matériel de transport | - | 543 | 505 | 1 048 |
| . Installations et agencements | 3 | 1 319 | 820 | 2 142 |
| . Autres immobilisations en cours | - | 261 | 594 | 855 |
| Total | 12 | 6 530 | 9 089 | 15 631 |

NOTE 7 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Le poste d'immobilisations financières comprend (en milliers d'euros) :

| Rubriques | Valeur brute 31/12/2005 | Provisions 31/12/2005 | Valeur nette 31/12/2005 | Valeur nette 31/12/2004 |
|----------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Titres de participation non consolidés | 94 | 12 | 82 | 77 |
| Autres immobilisations financières | 370 | 186 | 184 | 212 |
| TOTAL | 464 | 198 | 266 | 289 |

Aucune variation significative n'est à constater sur ces postes entre le 31 décembre 2004 et le 31 décembre 2005.

NOTE 8 - AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les autres actifs non courants concernent uniquement la société SAPH et se détaillent comme suit (en milliers d'euros) :

| Rubrique | Au 31/12/05 | Au 31/12/04 |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Prêts aux personnels | 151 | 45 |
| Avances aux planteurs | 157 | 275 |
| Autres | - | 40 |
| Total | 308 | 360 |

NOTE 9 - ACTIFS BIOLOGIQUES

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

| Rubrique | Valeur nette 31/12/2005 | Valeur nette 31/12/2004 |
|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Plantations immatures et matures | 43 782 | 39 663 |
| Pépinières | 653 | 475 |
| TOTAL | 44 435 | 40 138 |

Les variations de la valeur comptable des actifs biologiques se résument comme suit entre le début et la fin de l'exercice :

| Rubrique | 2005 | 2004 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Au 1 ^{er} janvier | 40 138 | 38 214 |
| Acquisitions | 178 | - |
| Cessions | - | (68) |
| Profit provenant des variations de la juste valeur diminuée des coûts estimatifs de vente imputables aux variations des cours de caoutchouc (<i>Note 23</i>) | 4 119 | 1 992 |
| Au 31 décembre | 44 435 | 40 138 |

Les plantations matures et immatures ont été évaluées sur la base des flux nets de trésorerie attendus du rendement des hévéas, estimés sur une durée de 20 ans (durée retenue du programme de production et de replantation), actualisés au taux moyen annuel des Obligations d'Etat françaises à 10 ans (soit 3,40% au 31 décembre 2005, avant impôt), majoré d'un taux de rendement supplémentaire attendu par SIPH de 9% et d'une prime de risque « pays » de 3,16% pour la Cote d'Ivoire et de 1,62% pour le Ghana.

Le cours du caoutchouc retenu pour les deux premières années de prévision correspond à la meilleure estimation de SIPH (1,30 €/ kg pour 2005 et 1,16 €/ kg pour 2006). Ce cours est ensuite lissé sur les deux années suivantes pour correspondre, à partir de la cinquième année de prévision, à la moyenne mobile historique calculée depuis 1994 (soit 0,851 €/ kg).

L'évaluation à la juste valeur des plantations est très sensible aux cours du caoutchouc retenus, et, dans une moindre mesure, au taux d'actualisation :

- § une variation de 0,05 €/ kg sur les hypothèses de cours retenus sur 20 ans représente environ 11% de la juste valeur des plantations au 31 décembre 2005 ;
- § une variation de 0,05 €/ kg sur les estimations des années 2006 à 2009 déterminées par SIPH représente environ 5,5% de la juste valeur des plantations ;
- § enfin, une variation de 1 point du taux d'actualisation représente environ 4,5% de la valeur des actifs biologiques au 31 décembre 2005.

NOTE 10 - STOCKS ET EN-COURS

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

| <i>En milliers d'euros (valeurs nettes)</i> | Au 31/12/2005 | Au 31/12/04 |
|---------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| <u>Caoutchouc</u> | | |
| Matières premières | 11 152 | 7 463 |
| Produits finis | 5 860 | 3 907 |
| <u>Autres</u> | 2 215 | 2 258 |
| Total | 19 227 | 13 628 |

Les stocks de matières premières (fonds de tasse) ainsi que la matière première incluse dans les stocks de produits finis sont valorisés à la juste valeur, laquelle est déterminée en utilisant un prix de marché de 0,794 € par kg pour la filiale SAPH et de 0,798 € par kg pour la filiale GREL.

NOTE 11 - CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

| <i>En milliers d'euros (valeurs nettes)</i> | Au 31/12/05 | Au 31/12/04 |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| SIPH | 7 809 | 7 422 |
| GREL | 2 | - |
| SAPH | 495 | 485 |
| Total | 8 306 | 7 907 |

Toutes les créances clients ont une échéance à moins d'un an.

La provision pour créances douteuses ressort à 279 milliers d'euros au 31 décembre 2005, contre 140 milliers d'euros au 31 décembre 2004.

NOTE 12 - ACTIFS FINANCIERS COURANTS / AUTRES PASSIFS FINANCIERS COURANTS

Ces postes, d'un montant de 34 milliers d'euros au 31 décembre 2005 contre 65 milliers d'euros au 31 décembre 2004, comprennent les instruments financiers (contrats à terme de devises) utilisés par le groupe pour faire face aux risques de change.

Ces éléments sont valorisés au taux de clôture au 31 décembre.

NOTE 13 – AUTRES ACTIFS COURANTS

| <i>En milliers d'euros (valeurs nettes)</i> | Au 31/12/05 | Au 31/12/04 |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| SAPH | 4 480 | 3 645 |
| GREL | 325 | 387 |
| SIPH et SODINTER | 303 | 241 |
| Total | 5 106 | 4 273 |

Ces créances ont toutes une échéance à moins d'un an.

NOTE 14 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Ce poste se décompose comme suit au 31 décembre :

| <i>En milliers d'euros</i> | Au 31/12/05 | Au 31/12/04 |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Trésorerie positive | 6 935 | 2 988 |
| Valeurs mobilières de placement | 5 459 | 5 192 |
| Total | 12 394 | 8 180 |

La trésorerie positive se résume de la manière suivante par filiale :

| <i>En milliers d'euros</i> | Au 31/12/05 | Au 31/12/04 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| SIPH | 696 | 167 |
| SODINTER | 47 | 13 |
| GREL | 2 248 | 548 |
| SAPH | 3 944 | 2 260 |
| Total | 6 935 | 2 988 |

Les valeurs mobilières se résument de la manière suivante par filiale :

| <i>En milliers d'euros</i> | Au 31/12/05 | Au 31/12/04 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| SIPH | 4 790 | 3 007 |
| SODINTER | 669 | - |
| GREL | - | 2 186 |
| SAPH | - | - |
| Total | 5 459 | 5 193 |

NOTE 15 – ENDETTEMENT FINANCIER

La part de l'endettement dû à plus d'un an ressort comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| SIPH | - | 6 180 |
| SAPH | 3 314 | 7 090 |
| GREL | 5 221 | 5 620 |
| Total | 8 535 | 18 890 |

La part de l'endettement dû à moins d'un an ressort comme suit (en milliers d'euros) :

| Rubrique | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Découverts bancaires :</i> | | |
| SIPH | 20 | 17 |
| SAPH | 1 663 | 565 |
| <i>Part à moins d'un an des emprunts :</i> | | |
| SIPH et SODINTER | - | 1 651 |
| SAPH | 3 106 | 4 674 |
| GREL | 452 | 453 |
| <i>Comptes courants SIFCA</i> | - | 2 154 |
| Total | 5 241 | 9 514 |

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

| Organisme | Taux | Taux fixe/variable | Montant du au 31/12/2005 (en milliers d'euros) |
|------------------|-------------|---------------------------|-------------------------------------------------------|
| SAPH | | | |
| . BOAD | 10,5% | Fixe | 1 183 |
| . BICICI | 8,25% | Fixe | 882 |
| . DGTCP (CAA) | 5,0% | Fixe | 3 652 |
| GREL | | | |
| . Etat ghanéen | 2,5% | Fixe | 7 001 |

NOTE 16 - PROVISIONS A LONG TERME

Les provisions à long terme comprennent uniquement les provisions pour départ à la retraite et autres avantages à long terme, déterminés conformément à la norme IAS 19 :

| Rubrique | Solde au 31/12/04 | Augmentation | Diminution | Solde au 31/12/05 |
|-------------------------------------------------------|-------------------|--------------|------------|-------------------|
| Provisions retraites et autres avantages à long terme | 1 564 | 406 | (374) | 1 596 |

Au 31 décembre 2005, le solde des engagements de retraites et autres avantages à long terme s'analyse comme suit :

| Rubrique | SIPH + SODINTER | | SAPH + GREL | | Total | |
|-------------------------------------------------------|-----------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 31/12/05 | 31/12/04 | 31/12/05 | 31/12/04 | 31/12/05 | 31/12/04 |
| Valeur actuarielle des engagements | 202 | 329 | 1 394 | 1 236 | 1 596 | 1 564 |
| Gains / (Pertes) actuarielles non encore reconnus | - | - | - | - | - | - |
| Coûts des modifications du régime non encore reconnus | - | - | - | - | - | - |
| Provision au bilan | 202 | 329 | 1 394 | 1 236 | 1 596 | 1 564 |

La charge annuelle se décompose comme suit :

| Rubrique | SIPH + SODINTER | | SAPH + GREL | | Total | |
|-----------------------------------------------------|-----------------|-----------|-------------|--------------|-----------|--------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Coûts des services rendus | 35 | 19 | 158 | 150 | 193 | 169 |
| Charge d'intérêt | 9 | 4 | - | - | 9 | 4 |
| (Gains) / pertes actuarielles reconnus dans l'année | (171) | - | - | (659) | (171) | (659) |
| Charge de l'exercice | (127) | 23 | 158 | (509) | 31 | (486) |

Les hypothèses actuarielles principales se résument comme suit :

| Rubrique | SIPH + SODINTER | | SAPH + GREL | |
|----------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Taux d'actualisation | 4% | 4% | 3,5% | 3,5% |
| Taux d'augmentation des salaires | 2,5% | 2,5% | 2% | 2% |
| Taux d'inflation | Inclus dans taux d'augmentation des salaires | Inclus dans taux d'augmentation des salaires | Inclus dans taux d'augmentation des salaires | Inclus dans taux d'augmentation des salaires |

NOTE 17 - PROVISIONS COURANTES

Les variations de ce poste s'analysent comme suit (en milliers d'euros) :

| Rubrique | Solde au | Augmentations | Diminutions | Solde au |
|----------------------|-----------------|----------------------|--------------------|-----------------|
| | 31/12/04 | | | 31/12/05 |
| Provisions / litiges | 13 | - | (13) | - |
| Autres provisions | 63 | 163 | (32) | 194 |
| TOTAL | 76 | 163 | (45) | 194 |

NOTE 18 - DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

La composition du poste au 31 décembre ressort comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | Au 31/12/05 | Au 31/12/04 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| SIPH et SODINTER | 1 577 | 3 549 |
| GREL | 28 | 70 |
| SAPH | 5 339 | 3 677 |
| Total | 6 944 | 7 296 |

Il s'agit des dettes d'exploitation courantes, dont l'échéance est à moins d'un an.

NOTE 19 - DETTES FISCALES ET SOCIALES

La composition du poste au 31 décembre ressort comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | Au 31/12/05 | Au 31/12/04 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| SIPH et SODINTER | 483 | 459 |
| GREL | 99 | 7 |
| SAPH | 1 687 | 1 539 |
| Total | 2 269 | 2 005 |

Elles correspondent principalement aux sommes dues aux organismes sociaux réglées en janvier 2006, à la provision pour congés payés et à l'impôt sur les sociétés.

NOTE 20 - AUTRES PASSIFS COURANTS

La composition du poste au 31 décembre ressort comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | Au 31/12/05 | Au 31/12/04 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| SIPH et SODINTER | 428 | 233 |
| GREL | 616 | 295 |
| SAPH | 261 | 54 |
| Total | 1 305 | 582 |

NOTE 21 - MARGE SUR COÛTS DIRECTS

La marge sur coûts directs inclut en particulier, les variations de juste valeur des stocks de matières premières et de produits finis pour un montant de 5 067 milliers d'euros au titre de l'exercice 2005 (gain), contre – 1 304 milliers d'euros (perte) au titre de l'exercice 2004.

NOTE 22 - CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel comprises dans les charges de l'exercice se détaillent comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | 2005 | 2004 (*) |
|----------------------------|---------------|-----------------|
| Salaires et traitements | 12 068 | 11 612 |
| Charges sociales | 1 236 | 1 296 |
| Total | 13 305 | 12 459 |

() Les charges concernant le personnel non permanent ont été reclassées en « charges de personnel ». En 2004, ces charges figuraient en « charges externes pour un montant de 1 112 milliers d'euros.*

Par ailleurs, les effectifs moyens des sociétés consolidées sont les suivants au 31 décembre :

| Catégorie | 31/12/2005 | 31/12/2004 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Permanents | 3 423 | 3 292 |
| Non permanents | 2 083 | 1 812 |
| TOTAL | 5 506 | 5 104 |

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 23 – VARIATIONS DES ACTIFS BIOLOGIQUES

Ce poste comprend les impacts de l'application de la juste valeur concernant l'évaluation des actifs biologiques, lesquels se résument comme suit (en milliers d'euros) :

| Rubrique | 2005 | 2004 |
|------------------------------------|--------------|-------------|
| Investissements nets de l'exercice | (2 906) | (1 139) |
| Variation de juste valeur | 4 119 | 1 992 |
| Total | 1 213 | 853 |

NOTE 24 - ECARTS D'ACQUISITION NEGATIFS

Autre titre de l'exercice 2004, ce poste comprend les écarts d'acquisition négatifs dégagés sur l'acquisition complémentaire de titres SAPH (613 milliers d'euros) et sur l'acquisition des titres SIFCA-CI (387 milliers d'euros), qui sont enregistrés directement en résultat, conformément à la norme IFRS 3 « *Regroupement d'entreprises* ».

NOTE 25 - COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le coût de l'endettement financier net se décompose comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | 2005 | 2004 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Produits d'intérêts | 171 | 183 |
| Charges d'intérêts | (1 222) | (2 210) |
| Revenus des valeurs mobilières | 15 | - |
| Total | (1 036) | (2 027) |

NOTE 26 - IMPOTS SUR LES SOCIETES

La charge d'impôts s'analyse comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | 2005 | 2004 |
|----------------------------|--------------|-------------|
| Impôts courants | 859 | 508 |
| Impôts différés | 369 | 225 |
| Total | 1 228 | 733 |

Le rapprochement entre la charge d'impôts et le résultat avant impôts se résume comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | 2005 | 2004 |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 24 452 | 16 287 |
| Charge / (produit d'impôts) | 1 228 | 733 |
| Résultat avant impôts | 25 680 | 17 020 |
| Taux d'impôt de la société mère | 33,83% | 34,33% |
| Charge / (Profit) d'impôts théorique | 8 688 | 5 843 |
| Rapprochement : | | |
| - Différences permanentes | 87 | (292) |
| - Différences de taux d'imposition | (1 050) | (1 253) |
| - Impôts de distribution | 500 | 182 |
| - Utilisation des déficits non activés préalablement | (7 103) | (3 868) |
| - Actifs d'impôts non constatés (perte SIPH) | 99 | 100 |
| - Taxe exceptionnelle sur réserves spéciales des PVL | 7 | 21 |
| Charge réelle d'impôts | 1 228 | 733 |

La charge d'impôts est réduite en 2004 et 2005 en raison principalement, de la consommation des déficits fiscaux de la filiale SAPH (impact d'impôts de 3 854 milliers d'euros en 2004 et 6 900 milliers d'euros en 2005), non activés antérieurement compte tenu du contexte ivoirien.

L'apurement complet au 31 décembre 2005 de ce crédit d'impôts entraînera sur les résultats futurs une charge d'impôts plus élevée, correspondant essentiellement d'une part, à l'impôt sur le résultat individuel de la filiale SAPH et, d'autre part, à l'impôt différé sur les gains latents liés aux variations de juste valeur des actifs biologiques et de la production agricole de cette filiale.

Impôts différés actifs

Au 31 décembre 2004, ce poste, d'un montant de 404 milliers d'euros, était composé uniquement de l'impôt différé sur les différences temporaires relatives aux provisions pour indemnités de départ en retraite de la société SAPH.

Les déficits fiscaux pour lesquels l'impôt correspondant n'est pas activé au 31 décembre 2005, représentent un montant de 6 936 milliers d'euros et sont reportables indéfiniment. Ces déficits concernent uniquement la société mère SIPH.

Impôts différés passifs

Ce poste, d'un montant de 611 milliers d'euros au 31 décembre 2005 (646 milliers d'euros au 31 décembre 2004), correspond aux impôts passifs concernant les filiales SAPH (245 milliers d'euros) et GREL (366 milliers d'euros).

La variation des impôts différés actifs et de la provision pour impôts différés passifs entre le 31 décembre 2004 et le 31 décembre 2005 ressort à 369 milliers d'euros et correspond à la charge de l'exercice.

NOTE 27 - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETTE CONSOLIDES

27-1 GAINS ET PERTES LATENTS LIES AUX VARIATIONS DE JUSTE VALEUR

Ce poste s'analyse comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | 2005 | 2004 |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------|
| (Gain) / perte de juste valeur sur les stocks | (5 067) | 1 304 |
| (Gain) / perte de juste valeur sur les plantations | (4 119) | (1 992) |
| Reclassement des investissements nets agricoles en flux d'investissements | 2 906 | 1 139 |
| Total | (6 280) | 451 |

27-2 VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

La variation du besoin en fonds de roulement au titre des exercices 2005 et 2004 s'analyse comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | 2005 | 2004 |
|----------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| Variation des stocks | (84) | (4 471) |
| Variation des comptes clients | (399) | 1 577 |
| Variation des autres actifs courants | (781) | (1 462) |
| Variation des dettes fournisseurs | (352) | 1 636 |
| Variation des dettes fiscales et sociales | 264 | 166 |
| Variation des autres passifs courants | 780 | (237) |
| Variation des charges et produits comptabilisés d'avance | 19 | - |
| Total | (553) | (2 791) |

27-3 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE ET A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Les éléments composant la trésorerie et ses équivalents à l'ouverture et à la clôture de l'exercice se présentent comme suit (en milliers d'euros) :

| Rubriques | Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice | Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice | Notes |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Disponibilités | 2 988 | 6 935 | <i>Note 14</i> |
| Découverts bancaires | (582) | (1 683) | <i>Note 15</i> |
| Valeurs mobilières de placement | 5 193 | 5 459 | <i>Note</i> |

| | | | |
|--------------|--------------|---------------|-----------|
| | | | <i>14</i> |
| Total | 7 599 | 10 711 | |

NOTE 28 - INFORMATIONS SECTORIELLES

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

28-1 INFORMATIONS PAR ACTIVITES

Les informations par activités au titre des exercices 2005 et 2004 se présentent de la manière suivante :

| COMPTE DE RESULTAT | Caoutchouc | | Autres activités | | Total | |
|---------------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <i>(en milliers d'euros)</i> | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| Chiffre d'affaires | 80 849 | 60 221 | 13 102 | 10 122 | 93 951 | 70 343 |
| Dotations aux amortissements | -2 290 | -2 063 | - | - | -2 290 | -2 063 |
| Résultat opérationnel courant | 25 717 | 16 790 | 567 | 1 641 | 26 284 | 18 431 |
| Ecart d'acquisition négatifs | - | 981 | - | - | - | 981 |
| Autres produits et charges opérationnels | 183 | 252 | 150 | - | 333 | 252 |
| Résultat opérationnel | 26 024 | 17 505 | 717 | 1 641 | 26 741 | 19 146 |
| Coût de l'endettement net | -1 047 | -2 034 | 11 | 7 | -1 036 | -2 027 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 23 724 | 14 639 | 728 | 1 648 | 24 452 | 16 287 |

| BILAN ET AUTRES INFORMATIONS | Caoutchouc | | Autres activités | | Total | |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------------|-------------|----------------|---------------|
| <i>(en milliers d'euros, à l'exception des effectifs)</i> | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 | 2004 |
| ACTIFS SECTORIELS | | | | | | |
| Ecart d'acquisition | 2 294 | 2 294 | - | - | 2 294 | 2 294 |
| Immobilisations corporelles | 16 450 | 15 631 | - | - | 16 450 | 15 631 |
| Immobilisations financières | 266 | 289 | - | - | 266 | 289 |
| Actifs biologiques | 44 435 | 40 138 | - | - | 44 435 | 40 138 |
| Stocks et en cours | 19 227 | 13 628 | - | - | 19 227 | 13 628 |
| Clients et autres débiteurs | 5 783 | 6 575 | 2 523 | 1 332 | 8 306 | 7 907 |
| Autres actifs courants | 5 081 | 4 220 | 25 | 53 | 5 106 | 4 273 |
| Actifs non alloués | - | - | - | - | 12 819 | 9 114 |
| TOTAL DES ACTIFS CONSOLIDES | | | | | 108 903 | 93 274 |
| PASSIFS SECTORIELS | | | | | | |
| Endettement financier, part à long terme | 8 535 | 18 890 | - | - | 8 535 | 18 890 |
| Provisions à long terme | 1 596 | 1 564 | - | - | 1 596 | 1 564 |
| Provisions courantes | 194 | 77 | - | - | 194 | 77 |
| Endettement financier, part à court terme | 5 241 | 9 514 | - | - | 5 241 | 9 514 |
| Fournisseurs | 6 138 | 4 379 | 806 | 2 917 | 6 944 | 7 296 |
| Dettes fiscales et sociales | 2 177 | 1 908 | 72 | 97 | 2 269 | 2 005 |
| Autres passifs courants | 1 157 | 458 | 148 | 124 | 1 305 | 582 |
| Passifs non alloués | - | - | - | - | 645 | 711 |
| TOTAL DES PASSIFS CONSOLIDES | | | | | 26 729 | 40 639 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 6 097 | 3 750 | - | - | 6 097 | 3 750 |
| AUTRES INFORMATIONS | | | | | | |
| Effectifs (moyens) | 5 506 | 5 104 | - | - | 5 506 | 5 104 |

28-2 INFORMATIONS PAR ZONES GEOGRAPHIQUES

Les informations par zones géographiques au titre des exercices 2005 et 2004 se présentent de la manière suivante :

| <i>(en milliers d'euros, à l'exception des effectifs)</i> | <u>Afrique</u> | | <u>France</u> | | <u>Total</u> | |
|-------------------------------------------------------------|----------------|-------------|---------------|-------------|--------------|-------------|
| | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Chiffre d'affaires | 80 849 | 60 221 | 13 102 | 10 122 | 93 951 | 70 343 |
| Actifs sectoriels | 93 629 | 82 775 | 2 455 | 1 385 | 96 084 | 84 160 |
| Résultat opérationnel courant | 25 717 | 16 790 | 567 | 1 641 | 26 284 | 18 431 |
| Résultat opérationnel | 26 024 | 17 505 | 717 | 1 641 | 26 741 | 19 146 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 6 097 | 3 750 | - | - | 6 097 | 3 750 |
| Effectifs (moyens) | 5 493 | 5 091 | 13 | 13 | 5 506 | 5 104 |

NOTE 29 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

29-1 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 2005 et 2004 :

29-1-1 Transactions réalisées entre SIPH et ses actionnaires

a) Année 2005 (en milliers d'euros)

| Société Prestataire | Société bénéficiaire | Charges | Produits | Nature de la transaction |
|---------------------------------|----------------------|---------|----------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| SIFCA | SIPH | 66 | | Intérêts de compte courant |
| SIPH | SIFCA | | 4 | Ventes de marchandises |
| African Infrastructure Fund LLC | SIPH | 158 | | Intérêts sur emprunt obligataire |
| Emergin Markets IV LLC | SIPH | 160 | | Honoraires relatifs à l'augmentation de capital et à l'émission de l'emprunt obligataire |
| SIFCA | SIPH | 62 | | Rémunération commerciale |

b) Année 2004 (en milliers d'euros)

| Société prestataire | Société bénéficiaire | Charges | Produits | Nature de la transaction |
|---------------------|----------------------|---------|----------|----------------------------|
| SIFCA | SIPH | 752 | | Intérêts de compte courant |

29-1-2 Transactions réalisées entre SIPH et ses filiales

| <i>En milliers d'euros</i> | 2005 | 2004 |
|----------------------------|-------------|-------------|
| Produits | 1 222 | 1 236 |
| Charges | 73 616 | 54 617 |

29-2 MODALITES DES GARANTIES DONNEES OU RECUES

29-2-1 Pacte d'actionnaires entre AIG African Infrastructure Fund Holding SARL, SIFCA, Parme Investissement, Immoriv et SIPH

Par courrier en date du 22 mars 2005, reçu le jour même, complété par un courrier du 19 avril, et en application de l'article L.233-11 du Code de commerce, l'Autorité des marchés financiers a été destinataire des clauses du pacte d'actionnaires conclu le 15 mars 2005 entre AIG African Infrastructure Fund Holding SARL (le fonds), SIFCA, Parme Investissement, Immoriv et SIPH, qui prévoient des conditions préférentielles de cession ou d'acquisition d'actions. Le fonds détient 38 194 actions de SIPH et SIFCA détient 314 031 actions de SIPH. Parme Investissement et Immoriv sont les actionnaires principaux de SIFCA et ne détiennent directement aucun titre de SIPH.

Durée du pacte

Il est rappelé que le pacte a pris effet dès la date de sa signature, le 15 mars 2005. Il a été conclu pour une durée maximale de dix années à compter de la date de sa signature.

Engagement du maintien du niveau de participation

Par le pacte, Parme Investissement et Immoriv, les actionnaires principaux de SIFCA, s'engagent à conserver directement ou indirectement au minimum une participation de 51% des droits de vote de SIPH à compter de la signature du pacte jusqu'à la plus proche des dates suivantes : le 30 juin 2008 ou la survenance d'un cas de liquidité lors duquel le fonds vendrait la totalité de ses titres.

En cas de non-respect de l'engagement susvisé, le pacte prévoit que le fonds aura le droit d'exercer la promesse d'achat décrite ci-après.

Droit de préemption

Le fonds et SIFCA se consentent mutuellement un droit de préemption portant sur les titres SIPH qu'ils détiennent.

Chaque partie doit notifier préalablement à l'autre tout projet de cession à un tiers ou à tout autre actionnaire. Le destinataire de la notification dispose d'un délai de vingt jours à compter de cette notification initiale, 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 cent vingt jours.

Promesse d'achat consentie par SIFCA et les actionnaires principaux de SIFCA

Le pacte prévoit une promesse d'achat consentie par SIFCA et les actionnaires principaux de SIFCA au bénéfice du fonds.

Le fonds peut exercer ce droit sous certaines conditions au plus tôt à compter du 30 juin 2008 s'il n'a pas vendu l'intégralité de ses titres avant cette date. La durée de la période d'exercice de la promesse d'achat est de un ou deux ans, selon certaines conditions. En fonction de certaines conditions, la période d'exercice pourra débuter au plus tôt le 30 juin 2008 et se terminer au plus tard le 30 juin 2011. La promesse d'achat porte sur la totalité des titres du fonds (ou le cas échéant sur les titres restants du fonds au moment de l'exercice de la promesse d'achat).

Le pacte indique que la promesse d'achat s'appliquera non seulement aux titres détenus par le fonds mais aussi à tous les titres que le fonds viendrait à détenir antérieurement à la date d'exercice de la promesse d'achat du fait de la conversion des obligations. Il est précisé par le pacte que la promesse d'achat ne sera pas applicable aux titres résultant de la levée de l'option d'achat qui lui a été consentie par SIFCA ni à ceux que le fonds aurait acquis sur le marché ou auprès de tiers depuis la signature du pacte.

Droit de sortie conjointe du fonds

Les parties ont prévu une clause de sortie conjointe par laquelle SIFCA s'engage à informer le fonds de tout projet de cession. Le fonds disposera alors d'un délai de vingt jours soit (i) pour exercer son droit de préemption soit (ii) 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 le fonds 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 sous forme d'apport.

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

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

Le pacte comporte une clause relative à la gestion de SIPH.

En cas de non-respect de la clause du pacte d'actionnaires relative à la gestion de la société, le pacte prévoit que le fonds aura le droit d'exercer la promesse d'achat susmentionnée à prix qui sera déterminé de façon différente en fonction de la date d'exercice de la promesse d'achat.

29-2-2 Contrat d'option d'achat d'actions de la société SIPH entre AIG African Infrastructure Fund Holding SARL et SIFCA

Par ailleurs, et en application de l'article L. 233-11 du Code de commerce, l'Autorité des marchés financiers a été également destinataire, le 15 avril 2005, d'un contrat d'option d'achat d'actions de la société SIPH en date du 15 mars 2005 conclu entre AIG African Infrastructure Fund Holding SARL (le fonds) et SIFCA, en présence de Parme Investissement et de Immoriv.

Aux termes de ce contrat, SIFCA a consenti au fonds une promesse de vente permettant au fonds d'acquérir 34 376 actions de SIPH, que le fonds pourra exercer en une ou plusieurs fois, au prix unitaire de 145,45 euros par action.

La promesse de vente est consentie à compter de la date de signature du contrat et pour une durée expirant au plus tôt le 30 juin 2008 et au plus tard le 30 juin 2009.

Le fonds ne peut exercer la promesse de vente qu'à la condition qu'à la date d'exercice les obligations convertibles en actions de SIPH, à l'émission desquelles il a souscrit le 15 mars 2005, soient remboursées en totalité ou totalement converties en actions de SIPH.

29-2-3 Engagement donné par SIFCA au titre des actions qu'elle détient dans le capital social de SIPH

156 258 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.

29-3 REMUNERATIONS DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE LA DIRECTION GENERALE

Les rémunérations des membres du Conseil d'administration et de la Direction générale au titre des années 2005 et 2004 ressortent en cumul, comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | 2005 | 2004 |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Rémunération brute | 308 | 224 |
| Couverture sociale | 57 | 56 |
| Provision pour indemnités de départ à la retraite | 15 | 14 |
| Jetons de présence | 67 | 19 |
| Total | 447 | 313 |

NOTE 30 – OBJECTIFS ET METHODES DU GROUPE SIPH EN MATIERE DE GESTION DES RISQUES

30-1 RISQUE DE LIQUIDITE

L'activité des sociétés SIPH et GREL est financée sur fonds propres ou emprunts à long et moyen terme. La filiale SAPH recourt au découvert bancaire pour ses besoins ponctuels.

30-2 RISQUE DE CHANGE

Tous les comptes entre SIPH et ses filiales sont libellés en euros. SIPH couvre de façon systématique toutes les éventuelles positions de change qu'elle peut être conduite à prendre pour ses activités commerciales.

30-3 RISQUE SUR ACTIONS

Le Groupe SIPH n'a pas identifié de risque notable.

30-4 RISQUE SUR TAUX D'INTERET

L'opportunité de couverture des risques sur taux d'intérêt variable est systématiquement étudiée par le Groupe. La mise en place d'un mécanisme de couverture dépend du niveau de risque encouru, du coût de ce type de couverture et des prévisions d'évolution des taux de référence.

30-5 RISQUES LIES A LA FLUCTUATION DES COURS DE CAOUTCHOUC

La demande a connu une augmentation régulière, de l'ordre de 2 à 3% par an. Le caoutchouc produit par le Groupe SIPH ne connaît aucun problème de commercialisation. Le caoutchouc Africain trouve naturellement son marché en Europe, du fait d'un avantage concurrentiel par rapport à l'Asie et de sa proximité.

Le marché du caoutchouc est cyclique. Les cours actuels sont rémunérateurs, après avoir connu de 1998 à fin 2001 un bas de cycle. Les acteurs du marché considèrent que les fondamentaux actuels sont favorables, avec une demande qui reste soutenue.

L'exploitation de l'hévéa s'exerce sur un cycle de 40 ans dans un marché cyclique: la traversée d'un bas de cycle est quasiment inhérente à l'activité. Le Groupe SIPH a profité du récent bas de cycle pour procéder à une réduction de ses coûts de production, dont la maîtrise permet de profiter actuellement du redressement du marché. La possibilité de différer des coûts d'investissements liés aux replantations en période de bas de cycle permet à l'entreprise de s'adapter à son contexte économique.

Les cours du caoutchouc étant cotés, SIPH identifie deux types de risques liés à la fluctuation des cours :

- § impact de la fluctuation des cours sur le résultat, sur la juste valeur des stocks de matières premières et de produits finis, ainsi que sur la juste valeur des plantations ;
- § risque induit par le décalage temporel entre la fixation d'un cours d'achat de matière première et la fixation d'un prix de vente du produit fini, ces deux prix étant indexés sur le cours du caoutchouc.

Les résultats consolidés du Groupe SIPH sont liés aux cours du caoutchouc ; SIPH commercialise un caoutchouc issu de deux origines : les plantations de SIPH d'une part, les achats aux planteurs villageois d'autre part. Ces deux origines de caoutchouc ne contribuent pas de la même façon à la création de valeur ajoutée :

- § le caoutchouc issu des plantations SIPH a un coût de production fixe, indépendant du niveau des cours. SIPH génère donc une marge positive ou négative selon que le cours est supérieur ou inférieur au prix de revient : au-delà du point mort, la marge augmente proportionnellement aux cours ;
- § le prix d'achat au planteur villageois est fixé en référence au SICOM. Le prix de revient de ces caoutchoucs suit donc les fluctuations du marché : ainsi, en cas de hausse des cours, la marge au kilo dégagée sur ces caoutchoucs achetés n'augmente pas aussi rapidement que celle réalisée sur les caoutchoucs produits. Par contre, la marge est systématiquement positive.

Grâce à ces deux origines de caoutchouc, SIPH dispose :

- § d'un effet de levier en cas d'augmentation des cours, en raison des marges réalisées sur ses productions propres ;
- § d'un effet « compensateur » en cas de baisse des cours, la contribution systématiquement positive des caoutchoucs achetés permettant d'abaisser le point mort.

30-6 RISQUES SPECIFIQUES RELATIFS AUX ACTIVITES AGRICOLES

Le Groupe couvre par des polices d'assurance, les risques classiques ainsi que certains risques spécifiques à son activité, ainsi qu'à la nature et la localisation de ses actifs.

En Cote d'Ivoire et au Ghana, les risques classiques (parc véhicule et engins, usines et bureaux, contre l'incendie, la responsabilité civile d'exploitation, l'indemnisation des employés en cas d'accident du travail) sont assurés.

A ces risques classiques s'ajoutent d'autres risques spécifiques, tels que certains transports de fonds.

Il faut noter qu'aucune compagnie n'assure le risque d'incendie des plantations d'hévéas. Ce risque est bien connu des planteurs et le Groupe le gère par la mise en place de moyens de

prévention lors des saisons sèches : rondes régulières de surveillance, mise en place de dispositifs visant à contenir le développement de feu, tels des pare-feu notamment.

Les pathologies de l'hévéa identifiées dans les plantations de SIPH font l'objet de surveillances systématiques et de traitements adaptés.

Aucune pathologie susceptible de porter atteinte au potentiel productif des hévéas n'a été identifiée à ce jour. Le microcyclus, maladie cryptogamique responsable de la destruction de plantations d'hévéas en Amérique du Sud, n'a jamais été identifié sur le continent africain.

NOTE 31 – ENGAGEMENTS DONNES OU RECUS

31-1 ENGAGEMENTS DONNES

- A l'occasion de l'entrée dans le capital de SAPH de la COMPAGNIE FINANCIERE MICHELIN, SIPH a accordé à cette dernière, une garantie de passif limitée à 1 million d'euros. Cette garantie est levée depuis le 1^{er} janvier 2006 ;
- Engagement au profit de M. Teodoro Gonzales de payer tous les coûts et indemnités occasionnés par la perte de documents de transports, pour un montant maximum de 92 milliers d'euros, qu'ils soient dus à Bakinter ou à Messina dans le cas où la garantie bancaire serait appelée ;
- Nantissement des matériels de l'usine de Yacoli, délégation de créance due par SIPH à SAPH à hauteur d'une échéance semestrielle, promesse d'affectation hypothécaire et cautionnement de SIFCA, consentis au profit de la banque BOAD dans le cadre de l'emprunt accordé par cette dernière à la SAPH, dont le montant restant dû au 31 décembre 2005 ressort à 1 183 milliers d'euros.

31-2 ENGAGEMENTS REÇUS

- Promesse de rachat par l'Agence Française de Développement des actions PROPARCO détenues par SIPH et s'élevant à 76 milliers d'euros ;
- Garantie de SAPH concernant l'indemnisation de tous les coûts consécutifs liés à la garantie émise par Bakinter suite à la perte de documents de transports relatifs au chargement des contrats de Teodoro Gonzales, et s'élevant à 92 milliers d'euros.

NOTE 32 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Aucun événement n'est à signaler.