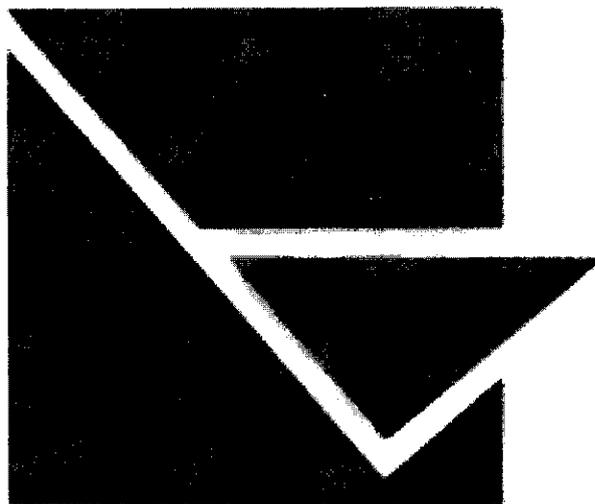


*Ben de 20/02/05*

# **Société Africaine de Plantations d'Hévéas**



**SAPH**

**RAPPORT ANNUEL**

**2004**

# **ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 14 AVRIL 2005**

-----

## **S O M M A I R E**

	<i>Pages</i>
▪ <b>Ordre du jour Assemblée Générale Ordinaire</b>	<b>2</b>
▪ <b>Rapport du Conseil d'Administration</b>	
a) Message du Président	3 - 4
b) Chiffres clés	5
c) Rapport de gestion	6 - 10
▪ <b>Tableaux comparatifs - Résultat - Bilan - Financement</b>	<b>11 - 13</b>
▪ <b>Rapports des Commissaires aux Comptes</b>	<b>14 - 18</b>

# **ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 14 AVRIL 2005**

---

## **ORDRE DU JOUR**

1. Lecture du rapport du Conseil à l'Assemblée sur l'exercice clos le 31 décembre 2004.
2. Lecture du rapport général des Commissaires aux Comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2004.
3. Lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées aux articles 438 à 448 de l'Acte Uniforme relatif aux Sociétés Commerciales et au Groupement d'Intérêt Economique.
4. Approbation des comptes et quitus aux Administrateurs.
5. Affectation des résultats.
6. Renouvellement du mandat de deux Administrateurs.

# **ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 14 AVRIL 2005**

---

## **LE MESSAGE DU PRESIDENT**

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire, conformément à la loi et à nos statuts, à l'effet de délibérer sur l'activité de notre société au cours de l'exercice 2004 et soumettre à votre approbation les comptes, bilans et tableaux financiers des ressources et emplois au 31 décembre 2004.

L'exercice 2004 a été marqué par une activité en nette amélioration par rapport au précédent exercice.

La production agricole a progressé de 4 % par rapport à l'exercice 2003. La SAPH consolide sa place de premier acheteur de caoutchouc en milieu villageois avec 29 198 tonnes en 2004, soit une progression de 15 % par rapport à l'exercice 2003.

La production des usines est en hausse de + 2 % par rapport à l'exercice précédent. Les investissements réalisés en 2004 et envisagés en 2005 permettront à la SAPH d'atteindre 60 000 tonnes dès 2005 faisant de notre société le premier producteur africain de caoutchouc naturel.

Ces évolutions favorables de l'activité ont permis de réaliser un résultat net de 6 986 millions de FCFA en 2004 contre 5 904 millions de FCFA en 2003. Grâce aux mesures de redressement et aux restructurations mises en œuvre depuis quelques années, la SAPH retrouve le niveau de rentabilité que vous êtes en droit d'attendre de votre investissement.

A cet égard, votre Conseil d'Administration propose de verser aux actionnaires au titre de l'exercice 2004, un dividende brut par action de 800 FCFA en 2004 contre 300 FCFA en 2003. Une résolution vous sera soumise à cet effet.

Les investissements de replantation et de réhabilitation des usines se poursuivent.

Les perspectives sont bonnes si nous maintenons les efforts de maîtrise des coûts et d'amélioration de la productivité.

Un excellent climat de confiance s'est instauré entre tous les partenaires extérieurs (institutions financières, clients, planteurs villageois) et la SAPH. En retour, nous saurons mériter cette confiance.

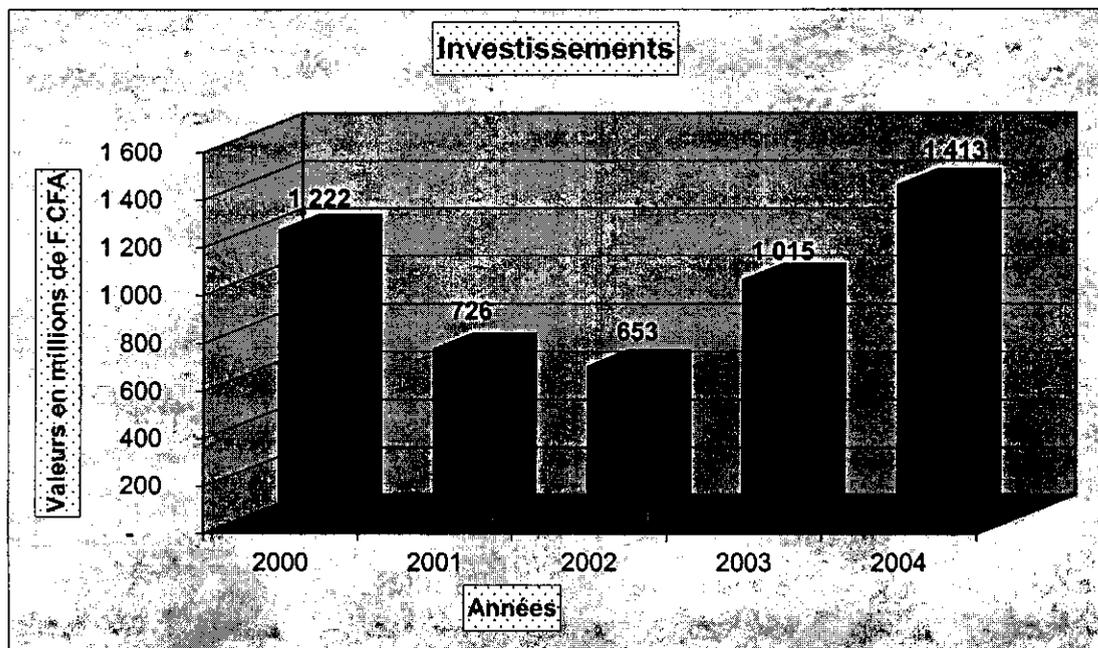
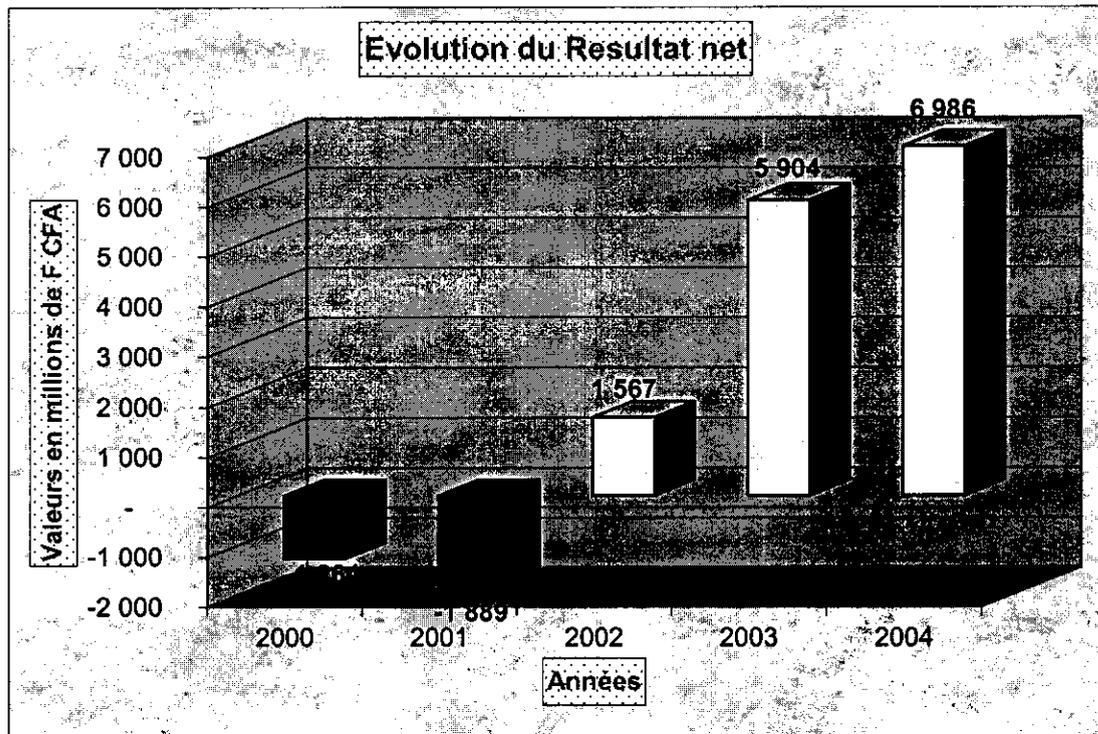
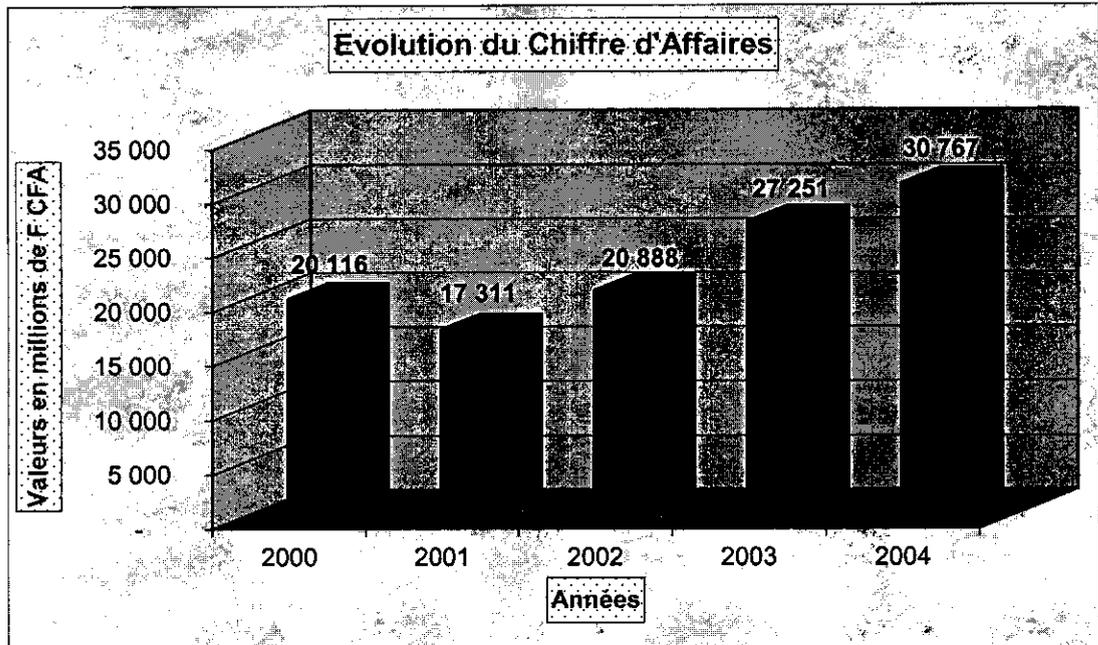
Les performances de la SAPH ont été reconnues par le Gouvernement qui vient de lui décerner le Premier Prix Ivoirien de la Qualité pour les Grandes Entreprises.

Nous comptons sur votre appui pour améliorer ces résultats.

Je vous remercie.

Le Président du Conseil d'Administration

Jean-Louis BILLON



# RAPPORT DE GESTION

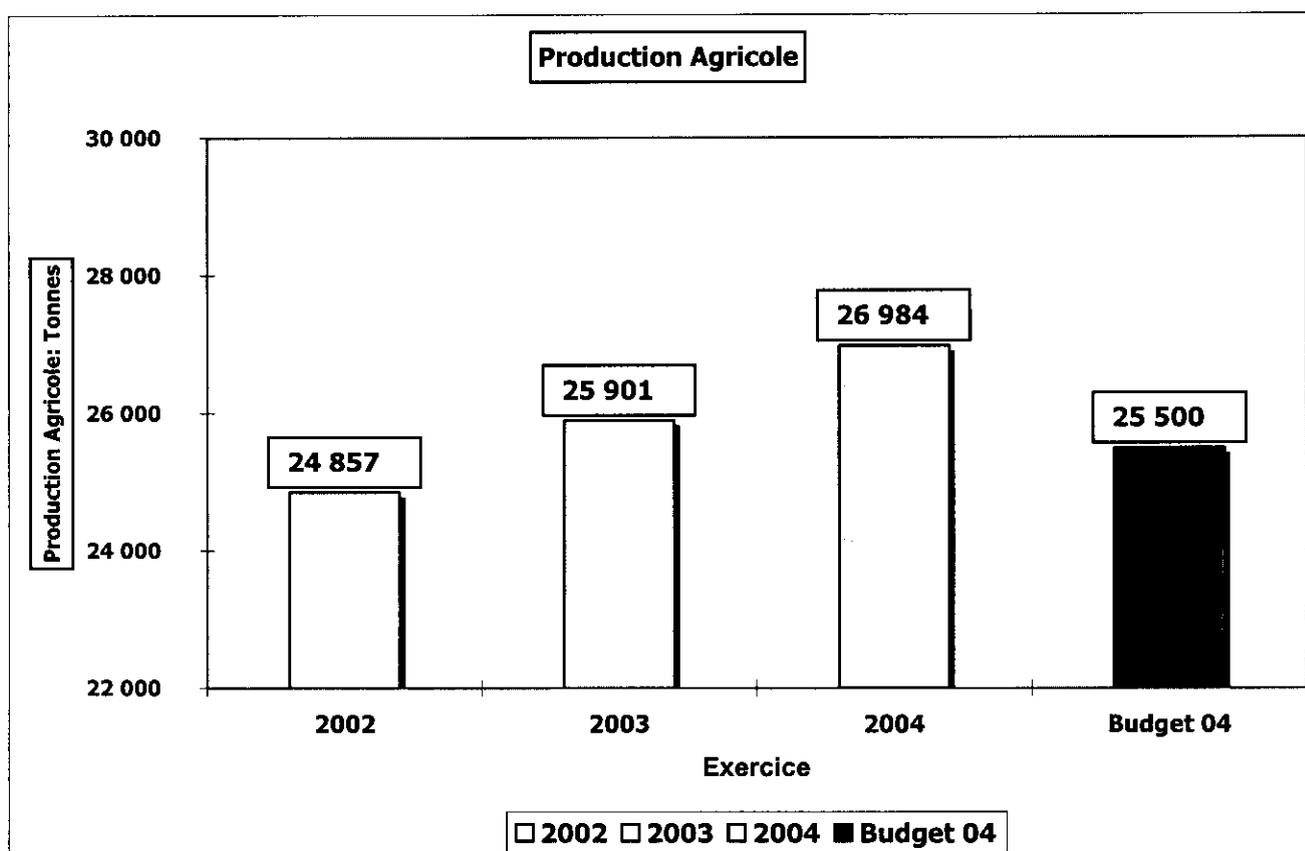
## A - FAITS MARQUANTS

Les cours du caoutchouc sur le marché mondial sont en hausse depuis 2002.

Sur le marché de Singapour (SICOM 20), les cours sont passés de 581 FCFA/kg en 2003 à 637 FCFA/kg en 2004.

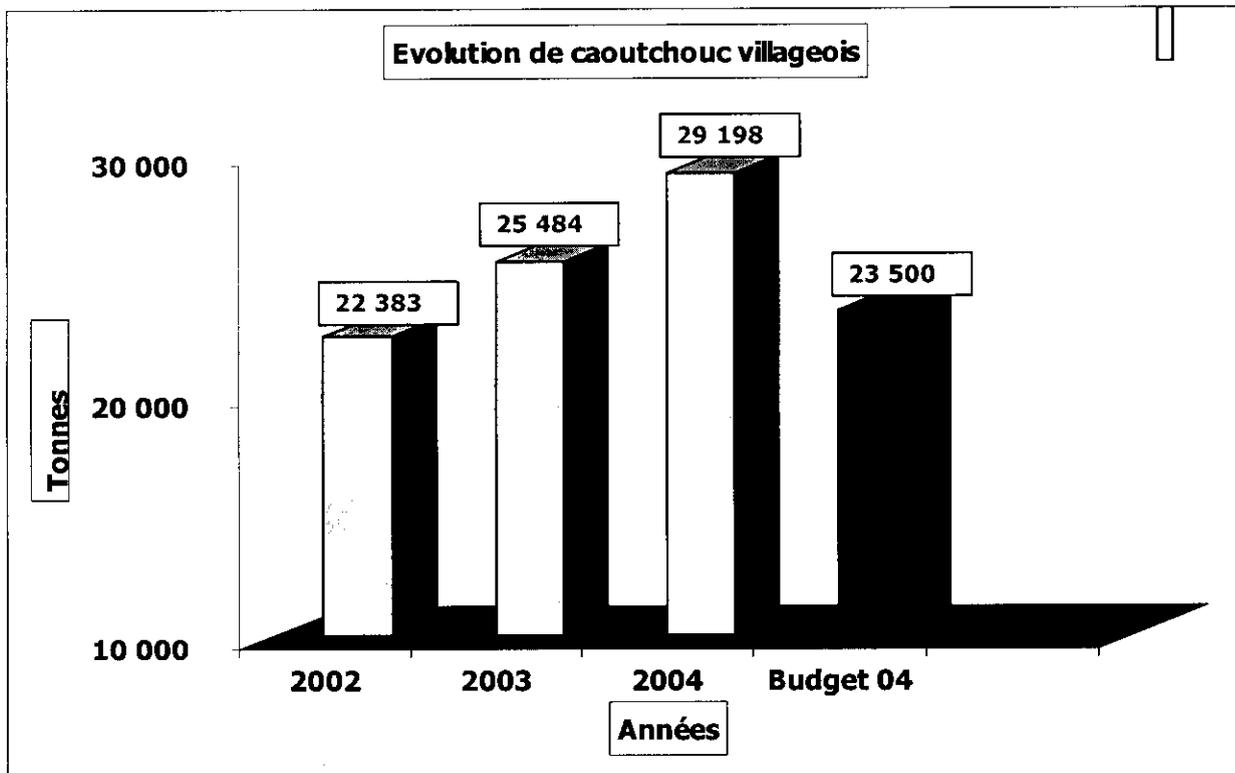
## B - ACTIVITE

### ▪ Production agricole



La production de caoutchouc issue des plantations de la SAPH en 2004 est en hausse de 4 % par rapport à l'exercice précédent.

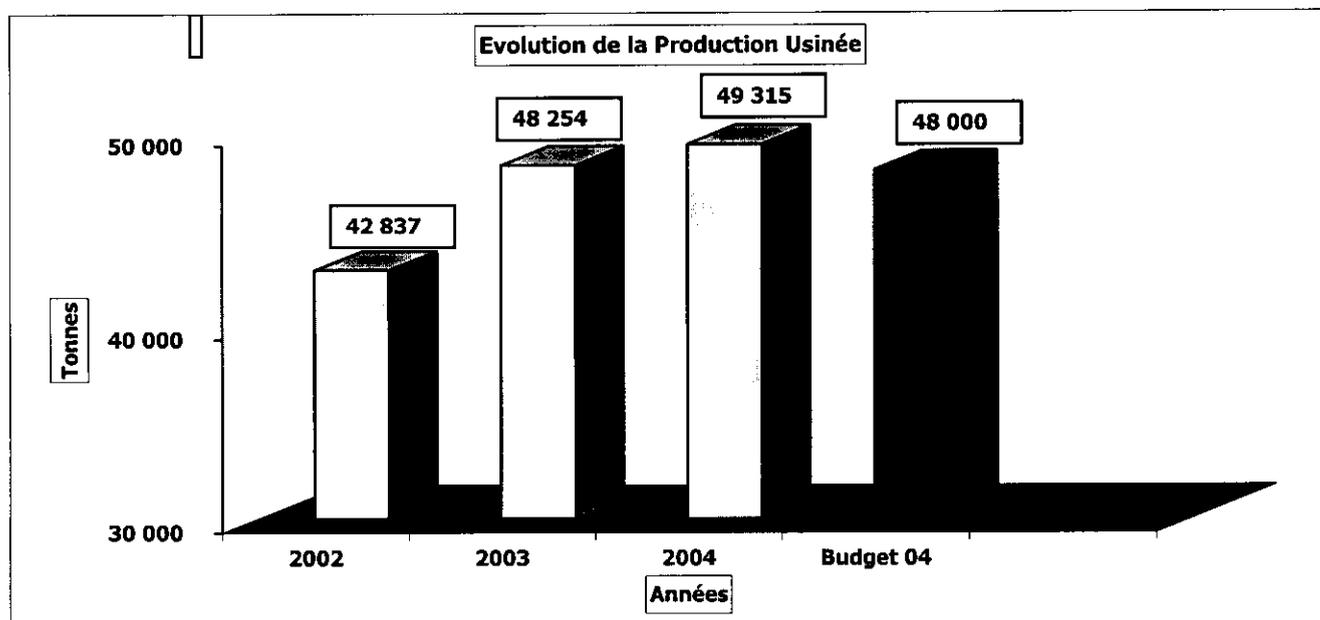
▪ Achats de caoutchouc en milieu villageois



Les achats de caoutchouc sont en hausse de + 15 % par rapport à 2003.

La politique de règlement par décade et l'assistance aux planteurs contribuent à fidéliser les planteurs villageois.

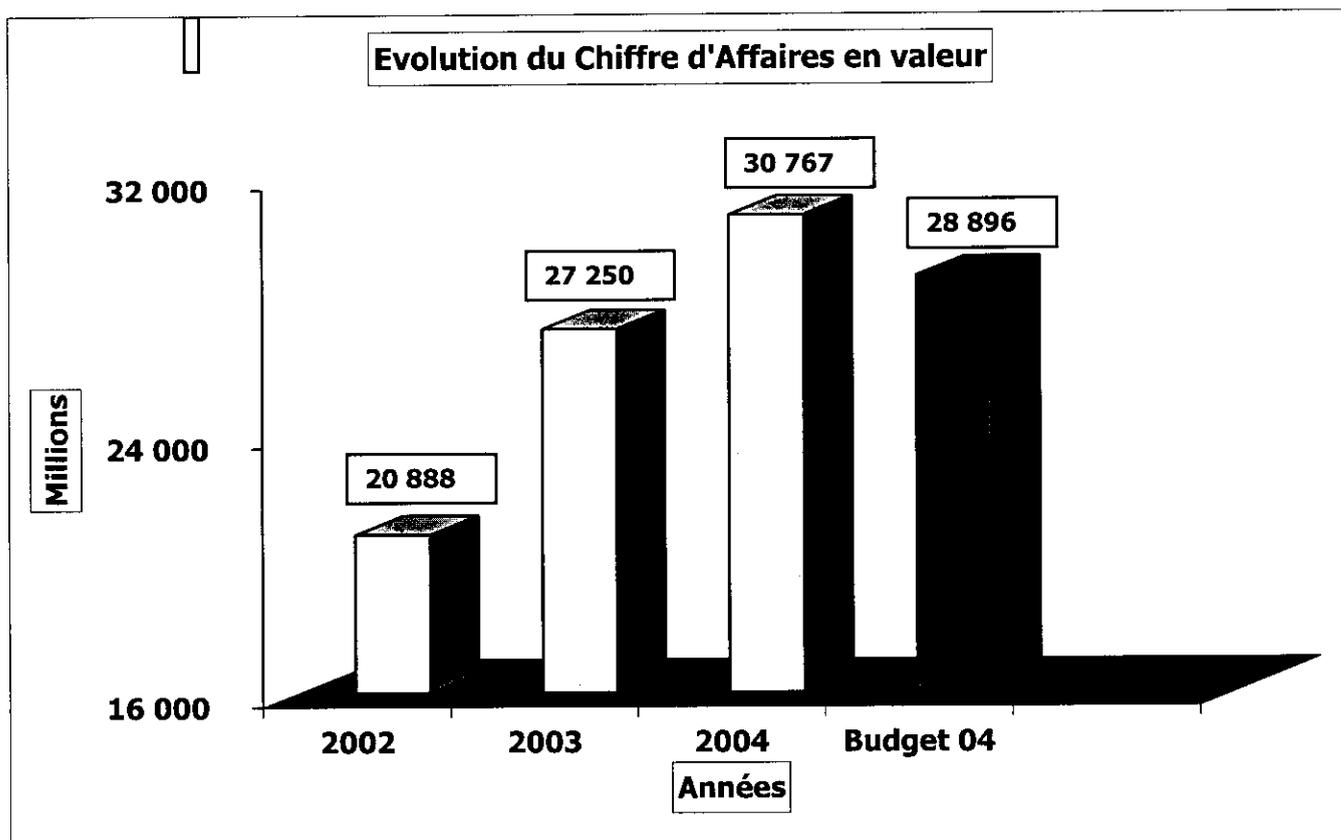
- Production usinée



La production des usines en 2004 est en hausse de 2 % par rapport à l'exercice 2003.

Les investissements d'augmentation de capacité réalisés en 2004 et envisagés en 2005 permettront d'atteindre en 2005, 60 000 tonnes.

## - Chiffre d'affaires



La hausse du chiffre d'affaires en 2004 de + 12,5 % par rapport à l'exercice 2003 est imputable à la hausse des cours mondiaux (cours moyen du SICOM 2004 en hausse de 9,6 % par rapport à 2003).

## **C - CHARGES D'EXPLOITATION ET RESULTAT**

Les charges d'exploitation hors achats de caoutchoucs, frais financiers et amortissement, sont en hausse par rapport à l'exercice 2003 de + 10 %.

Cette évolution est essentiellement imputable à l'inflation sur le carburant, le transport et

- **Résultat**

Le résultat net de l'exercice 2004 s'établit à 6 986 millions de FCFA contre un résultat net bénéficiaire en 2003 de 5 904 millions de FCFA, soit une hausse de + 18 %.

- **Dettes à moyen terme**

La dette à moyen terme s'établit à 7 716 millions de FCFA.

Les engagements auprès des institutions financières sont respectés conformément aux protocoles. La crédibilité de la SAPH s'en trouve renforcée.

- **Perspectives**

La politique de fidélisation des planteurs villageois combinée avec la reprise des reimplantations offre un potentiel de production de caoutchouc avoisinant 60 000 tonnes dès 2005. Dans une perspective de stabilité des cours sur le marché mondial, la rentabilité de la SAPH s'améliorera au cours des prochaines années.

**TABLEAU COMPARATIF DU COMPTE DE RESULTAT 2004 ET 2003**

	2004 (1)	2003 (2)	VARIATION (3)=(1)-(2)	%/ (3)/(2)
Achats de matières premières et fournitures liées	11 980 338 903	9 194 525 240	2 785 813 663	30%
Variation de stocks	-1 950 246 351	-1 210 178 702	-740 067 649	61%
Autres achats	4 427 049 739	3 810 644 965	616 404 774	16%
Variation de stocks	-29 170 545	14 033 457	-43 204 002	-308%
Transport	1 050 410 465	952 765 773	97 644 692	10%
Services extérieurs	2 176 773 178	1 601 667 508	575 105 670	36%
Impôts & taxes	368 367 033	331 670 813	36 696 420	11%
Autres charges	61 815 486	484 435 877	-422 620 191	-87%
Charges de personnel	5 845 705 764	5 716 782 610	128 923 154	2%
Dotation aux amortissements & provisions	2 738 026 813	2 221 475 557	516 551 256	23%
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>26 669 070 485</b>	<b>23 117 822 698</b>	<b>3 551 247 787</b>	<b>15%</b>
<b>Total des charges financières</b>	<b>510 236 818</b>	<b>726 586 716</b>	<b>-216 349 898</b>	<b>-30%</b>
<b>Total des charges sur activités ordinaire</b>	<b>27 179 307 303</b>	<b>23 844 409 414</b>	<b>3 334 897 889</b>	<b>14%</b>
<b>Total des charges hors activités ordinaires</b>	<b>1 189 628 780</b>	<b>517 046 548</b>	<b>672 582 232</b>	<b>130%</b>
Impôts sur le résultat	0	30 000 000	-30 000 000	-100%
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>28 368 936 083</b>	<b>24 391 455 982</b>	<b>3 977 480 121</b>	<b>16%</b>
Ventes de produits fabriqués	30 792 910 935	27 250 631 115	3 542 279 820	13%
Travaux & services vendus	0	21 786 647	-21 786 647	0%
Production stockée (ou déstockage)	971 326 197	259 149 414	712 176 783	275%
Production immobilisée	1 084 421 212	679 832 514	404 588 698	60%
<b>Marge brute sur matières</b>	<b>20 227 053 152</b>	<b>15 534 459 498</b>	<b>4 692 593 654</b>	<b>30%</b>
Produits accessoires	204 357 079	262 322 616	-57 965 537	-22%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>30 997 268 014</b>	<b>27 534 740 378</b>	<b>3 462 527 636</b>	<b>13%</b>
<i>dont à l'exportation</i>	<i>30 545 002 343</i>	<i>16 881 784 377</i>	<i>13 663 217 966</i>	<i>81%</i>
Autres produits	241 574 856	263 283 566	-21 708 710	-8%
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>15 209 252 371</b>	<b>13 557 441 341</b>	<b>1 651 811 030</b>	<b>12%</b>
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>9 363 546 607</b>	<b>7 840 658 731</b>	<b>1 522 887 876</b>	<b>19%</b>
Reprises de provision	1 090 695 024	22 906 900	1 067 788 124	n.s.
Transferts de charges	1 875 650	3 247 650	-1 372 000	-42%
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>34 387 160 953</b>	<b>28 763 160 422</b>	<b>5 624 000 531</b>	<b>20%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>7 718 090 468</b>	<b>4 291 740 754</b>	<b>3 426 349 714</b>	<b>165%</b>
<b>Total des produits financiers</b>	<b>113 848 215</b>	<b>364 566 754</b>	<b>-250 718 539</b>	<b>-69%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-396 388 603</b>	<b>-362 019 962</b>	<b>-34 368 641</b>	<b>9%</b>
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>34 501 009 168</b>	<b>29 127 727 176</b>	<b>5 373 281 992</b>	<b>18%</b>
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>7 321 701 865</b>	<b>5 283 317 762</b>	<b>2 038 384 103</b>	<b>39%</b>
<b>Total des produits HAO</b>	<b>853 450 000</b>	<b>1 167 252 392</b>	<b>-313 802 392</b>	<b>-27%</b>
<b>Résultat HAO</b>	<b>-336 178 780</b>	<b>650 205 844</b>	<b>-986 384 624</b>	<b>-152%</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>35 354 459 168</b>	<b>30 294 979 568</b>	<b>5 059 479 600</b>	<b>17%</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>6 985 523 085</b>	<b>5 903 523 608</b>	<b>1 081 999 479</b>	<b>18%</b>

## TABLEAU COMPARATIF DES BILANS 2003 ET 2004

ACTIF	2004	2003	VARIATION	%
	(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(3)/(2)
Frais d'établissement	0	2 413 881	-2 413 881	-100%
Immobilisations incorporelles	25 404 228	32 883 058	-7 478 830	-23%
Immobilisations corporelles	23 181 418 924	24 050 425 268	-869 006 344	-4%
Immobilisations financières	188 412 523	203 915 110	-15 502 587	-8%
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>23 395 235 675</b>	<b>24 289 637 317</b>	<b>-894 401 642</b>	<b>-4%</b>
Stocks	8 290 908 926	5 340 165 833	2 950 743 093	55%
Créances et emplois assimilés	5 963 290 102	4 084 568 867	1 878 721 235	46%
<b>Total actif circulant</b>	<b>14 254 199 028</b>	<b>9 424 734 700</b>	<b>4 829 464 328</b>	<b>51%</b>
<b>Total trésorerie - actif</b>	<b>1 483 167 720</b>	<b>619 759 267</b>	<b>863 408 453</b>	<b>139%</b>
<b>Ecart de conversion - actif</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>N/A</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>39 132 602 423</b>	<b>34 334 131 284</b>	<b>4 798 471 139</b>	<b>14%</b>
<b>PASSIF</b>				
	2004	2003	VARIATION	%
	(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(3)/(2)
Capital social	14 593 620 855	14 593 620 855	0	0%
Primes et réserves	5 160 424 143	557 158 378	4 603 265 765	826%
résultat net	6 985 523 085	5 903 523 606	1 081 999 479	18%
<b>Total capitaux propres</b>	<b>26 739 568 083</b>	<b>21 054 302 839</b>	<b>5 685 265 244</b>	<b>27%</b>
Dettes financières et ressources assimilées	7 716 800 082	7 783 981 738	-67 181 656	-1%
Provisions financières pour risques et charges	775 824 604	1 099 404 983	-323 580 379	-29%
<b>Total dettes financières</b>	<b>8 492 624 686</b>	<b>8 883 386 721</b>	<b>-390 762 035</b>	<b>-4%</b>
<b>Total ressources stables</b>	<b>35 232 192 769</b>	<b>29 937 689 560</b>	<b>5 294 503 209</b>	<b>18%</b>
<b>Total passif circulant</b>	<b>3 530 149 383</b>	<b>3 088 497 404</b>	<b>441 651 979</b>	<b>14%</b>
<b>Total trésorerie - passif</b>	<b>370 260 271</b>	<b>1 307 944 320</b>	<b>-937 684 049</b>	<b>-72%</b>
<b>Ecart de conversion - passif</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>39 132 602 423</b>	<b>34 334 131 284</b>	<b>4 798 471 139</b>	<b>14%</b>

**TABLEAU FINANCIER DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES COMPARES 2003-2004  
(TAFIRE)**

	2004	2003	VARIATION	%
	(1)	(2)	(3)=(1)-(2)	(3)/(2)
<b>Ressources nettes de financement:</b>				
Dividendes	- 1 533 480 300	-	- 1 533 480 300	n.s.
Capacité d'autofinancement globale	8 969 033 654	7 445 903 553	1 523 130 101	20%
Augmentation de capital	233 222 459	-	233 222 459	n.s.
Emprunts	2 454 355 513	- 5 050 726 306	7 505 081 819	-149%
<b>Total ressources nettes de financement</b>	<b>10 123 131 326</b>	<b>2 395 177 247</b>	<b>7 727 954 079</b>	<b>323%</b>
<b>Emplois à financer:</b>				
Investissement	1 412 689 306	-520 658 367	1 933 347 673	-371%
Variation du Besoin de financement	4 387 812 349	-1 512 041 385	5 899 853 734	-390%
<b>Emplois économiques à financer</b>	<b>5 800 501 655</b>	<b>-2 032 699 752</b>	<b>7 833 201 407</b>	<b>-385%</b>
Emplois HAO	0	-3 700 522	3 700 522	-100%
Emplois financiers contraints	2 521 537 169	0	2 521 537 169	n.s.
<b>Total emplois à financer</b>	<b>8 322 038 824</b>	<b>-2 036 400 274</b>	<b>10 358 439 098</b>	<b>-509%</b>
<b>Excédent ou insuffisance de ressource de financement</b>	<b>-1 801 092 502</b>	<b>-4 431 577 521</b>	<b>2 630 485 019</b>	<b>-59%</b>
<b>Variation du fonds de roulement</b>	<b>6 188 904 851</b>	<b>1 874 518 880</b>	<b>4 314 385 971</b>	<b>230%</b>

# RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2004 sur :

- le contrôle des états financiers annuels de la Société Africaine de Plantations d'Hévéas (SAP) tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les états financiers annuels ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces états financiers.

## 1 Opinion sur les états financiers annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables en Côte d'Ivoire ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces états financiers. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les états financiers annuels établis conformément aux principes du système comptable de l'OHADA sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice clos le 31 décembre 2004 ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la crise que connaît la Côte d'Ivoire depuis le 19 septembre 2002. Cette situation entraîne pour l'ensemble des opérateurs économiques un risque systémique dont l'effet ne peut être intégralement appréhendé.

## 2 Vérifications et informations spécifiques

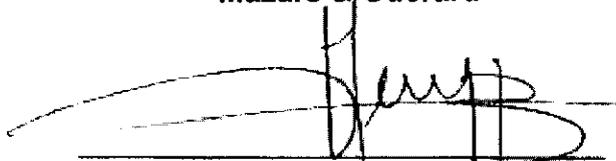
Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession applicables en Côte d'Ivoire, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

*Abidjan, le 9 mars 2005*

Les commissaires aux comptes

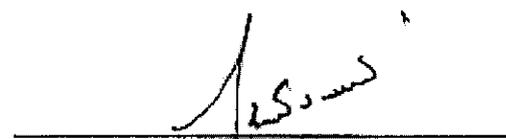
**Mazars & Guérard**



---

Armand Fandohan  
*Expert comptable diplômé*

**PricewaterhouseCoopers**



---

Édouard Messou  
*Expert comptable diplômé*

# **RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LE CONVENTIONS REGLEMENTEES**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 440 de l'acte uniforme du traité de l'Organisation pour l'Harmonisation en Afrique du Droit des Affaires relatif au droit des sociétés commerciales et du Grouperment d'Intérêt Économique, nous vous présentons notre rapport sur les conventions prévu à l'article 438 dudit acte.

Ce rapport concerne les conventions directes ou indirectes conclues entre la société et l'un de ses administrateurs, directeur général ou directeur général adjoint ou entre la société et toute autre personne dont l'un des administrateurs serait propriétaire, associé en nom, gérant, administrateur ou directeur, à l'exclusion des conventions normales portant sur des opérations conclues à des conditions habituelles.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ; il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attache à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Côte d'Ivoire ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

## **1 Conventions conclues au cours de l'exercice**

Votre Conseil d'Administration ne nous a informés d'aucune convention conclue au cours de l'exercice.

## **2 Conventions conclues au cours d'exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice**

### **2.1 Avec SIPH**

#### **Administrateurs concernés**

Messieurs :

- Yves Lambelin,
- Jean Louis Billon,
- Nazaire Gounongbé.

- Jean Louis DIONN.

### **Nature et objet**

Convention d'assistance technique.

### **Modalités**

SIFCA apporte à SAPH une assistance technique dans les domaines financiers, juridique administratif et de conseil en stratégie. En contrepartie des prestations, la convention prévoit une rémunération annuelle forfaitaire de 500 millions FCFA hors taxes.

Cette convention a pris effet le 1<sup>er</sup> juillet 1999 et la charge supportée par SAPH pour l'exercice 2000 s'élève à 500 millions FCFA.

## **2.3 Avec la BNI**

### **Administrateur concerné**

Monsieur Augustin Kouassi Assalé, représentant permanent de la BNI (Banque Nationale d'Investissement).

### **Nature et objet**

Convention de prêt

## Modalités

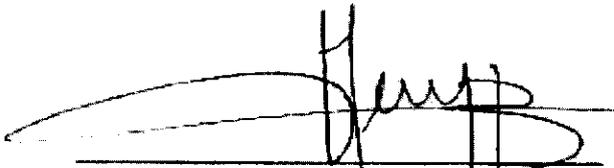
La BNI a consenti à SAPH, un prêt d'un montant de 1 468 millions de FCFA le 11 juin 2004 remboursable en 12 échéances trimestrielles, au taux d'intérêt de 9 % l'an. L'encours au 31 décembre 2004 s'élève à 787 millions de FCFA.

La charge financière comptabilisée à ce titre s'élève à 92 millions de FCFA.

*Abidjan, le 9 mars 2005*

Les commissaires aux comptes

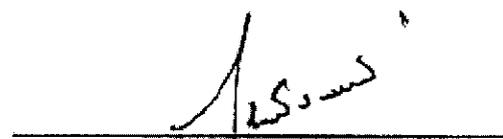
**Mazars & Guérard**



---

Armand Fandohan  
*Expert comptable diplômé*

**PricewaterhouseCoopers**



---

Edouard Messou  
*Expert comptable diplômé*

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve le bilan et les comptes d'exploitation et de résultats arrêtés au 31 décembre 2004 tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ceux-ci.

En conséquence, elle donne aux Administrateurs quitus entier et sans réserve de leur gestion pour l'exercice écoulé.

Cette résolution est approuvée à .....

### **DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter comme suit le résultat de l'exercice 2004.

- Résultats nets	=	6 985 523 085 FCFA
- Dotation à la réserve légale (10 %)	=	698 552 309 FCFA
- Report à nouveau	=	2 197 689 976 FCFA
- Dividende brut	=	4 089 280 800 FCFA
- Dividende brut/action	=	800 FCFA.

Cette résolution est approuvée à .....

### **TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil, constatant que les mandats d'administrateurs de Monsieur Yves ROLAND et de la Société d'Exportation Michel (SEM) représentée par Monsieur Bertrand VIGNES, viennent à expiration, décide de les renouveler pour une durée de six (6) années qui expirera à l'issue de l'assemblée générale annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Messieurs Yves ROLAND et Bertrand VIGNES, présents, déclarent accepter les fonctions qui viennent de leur être confiées et qu'ils ne sont frappés d'aucune incapacité ou incompatibilité leur interdisant d'exercer les fonctions d'administrateur de la société.

Cette résolution est approuvée à .....

### **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal à l'effet d'accomplir toutes formalités requises par la loi.