



BOURSE REGIONALE DES VALEURS MOBILIERES S.A. Afrique de l'Ouest  
SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE F.CFA 596 080 000  
Siège Social : Abidjan - COTE D'IVOIRE Adresse : 18, Avenue Joseph Anoma - 01 BP 3802 Abidjan 01  
Tél.: (225) 20 32 66 85 / 20 32 66 86 - Fax : (225) 20 32 47 77 / 20 32 66 84 Email.: brvm@brvm.org



**SOCIETE AFRICAINE DE PLANTATIONS D'HEVEAS (SAPH)**  
Société Anonyme avec conseil d'administration au Capital de 14.593.620.855 F-CFA  
Siège social: Abidjan Côte d'Ivoire - Treichville, Rue des Galions - 01 BP 1322 Abidjan 01

**ETATS FINANCIERS DE SYNTHESE AU 31/12/2003**

<b>BILAN</b>		
<b>ACTIF</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Frais d'établissement	2,413,881	153,555,210
Immobilisations incorporelles	32,883,058	165,835,018
Immobilisations corporelles	24,050,425,268	25,196,632,521
Immobilisations financières	203,915,110	53,008,922
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>24,289,637,317</b>	<b>25,569,031,671</b>
Stocks	5,340,165,833	3,884,871,174
Créances et emplois assimilés	4,084,568,867	4,996,465,319
<b>Total actif circulant</b>	<b>9,424,734,700</b>	<b>8,881,336,493</b>
<b>Total trésorerie - actif</b>	<b>619,759,267</b>	<b>398,922,853</b>
<b>Ecart de conversion - actif</b>	<b>0</b>	<b>129,033,008</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>34,334,131,284</b>	<b>34,978,324,025</b>
<b>PASSIF</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Capital social	14,593,620,855	14,593,620,855
Primes et réserves	557,158,378	1,565,585
Résultat net	5,903,523,606	1,566,797,327
<b>Total capitaux propres</b>	<b>21,054,302,839</b>	<b>16,161,983,767</b>
Dettes financières et ressources assimilées	7,783,981,738	12,834,708,044
Provisions financières pour risques et charges	1,099,404,983	345,873,223
<b>Total dettes financières</b>	<b>8,883,386,721</b>	<b>13,180,581,267</b>
<b>Total ressources stables</b>	<b>29,937,689,560</b>	<b>29,342,565,034</b>
<b>Total passif circulant</b>	<b>3,088,497,404</b>	<b>4,189,874,112</b>
<b>Total trésorerie - passif</b>	<b>1,307,944,320</b>	<b>1,445,884,879</b>
<b>Ecart de conversion - passif</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>34,334,131,284</b>	<b>34,978,324,025</b>

COMPTES DE RESULTAT		
	2003	2002
Achats de matières premières et fournitures liées	9,194,525,240	7,134,061,477
Variation de stocks	-1,210,178,702	-1,408,189,248
Autres achats	3,810,644,965	3,006,255,141
Variation de stocks	14,033,457	-14,964,958
Transport	952,765,773	779,645,170
Services extérieurs	1,601,667,508	1,273,758,808
Impôts & taxes	331,670,613	904,243,899
Autres charges	484,435,677	260,202,541
Charges de personnel	5,716,782,610	5,400,097,175
Dotations aux amortissements & provisions	2,221,475,557	2,062,037,880
<b>Total des charges d'exploitation</b>	<b>23,117,822,698</b>	<b>19,397,147,885</b>
<b>Total des charges financières</b>	<b>726,586,716</b>	<b>1,224,781,335</b>
<b>Total des charges sur activités ordinaires</b>	<b>23,844,409,414</b>	<b>20,621,929,220</b>
<b>Total des charges hors activités ordinaires</b>	<b>517,046,548</b>	<b>215,556,779</b>
<b>Impôts sur le résultat</b>	<b>30,000,000</b>	<b>30,000,000</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>24,391,455,962</b>	<b>20,867,485,999</b>
Ventes de produits fabriqués	27,250,631,115	20,933,799,972
Travaux & services vendus	21,786,647	0
Production stockée (ou déstockage)	259,149,414	-103,846,138
Production immobilisée	679,832,514	430,377,893
<b>Marge brute sur matières</b>	<b>20,227,053,152</b>	<b>15,534,459,498</b>
Produits accessoires	262,322,616	175,948,865
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>27,534,740,378</b>	<b>21,109,748,837</b>
<i>dont à l'exportation</i>	<i>25,738,799,930</i>	<i>16,881,784,377</i>
Autres produits	263,283,566	857,460,747
<b>Valeur ajoutée</b>	<b>13,557,441,341</b>	<b>10,358,728,509</b>
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>7,840,658,731</b>	<b>4,958,631,334</b>
Reprises de provision	22,906,900	0
Transferts de charges	3,247,650	20,547,300
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>28,763,160,422</b>	<b>22,314,288,639</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5,645,337,724</b>	<b>2,917,140,754</b>
<b>Total des produits financiers</b>	<b>364,566,754</b>	<b>105,668,558</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-362,019,962</b>	<b>-1,119,112,777</b>
<b>Total des produits des activités ordinaires</b>	<b>29,127,727,176</b>	<b>22,419,957,197</b>
<b>Résultat des activités ordinaires</b>	<b>5,283,317,762</b>	<b>1,798,027,977</b>
<b>Total des produits HAO</b>	<b>1,167,252,392</b>	<b>14,326,126</b>
<b>Résultat HAO</b>	<b>650,205,844</b>	<b>-201,230,650</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>30,294,979,568</b>	<b>22,434,283,323</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>5,903,523,606</b>	<b>1,566,797,327</b>

TABLEAU FINANCIER DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES (TAFIRE)		
	2003	2002
<b>Ressources nettes de financement:</b>		
Dividendes	0	0
Capacité d'autofinancement globale	7,445,903,553	3,738,380,764
Augmentation de capital	0	2,695,451,180
Emprunts	5,050,726,306	4,746,963,250
<b>Total ressources nettes de financement</b>	<b>2,395,177,247</b>	<b>11,180,795,194</b>
<b>Emplois à financer:</b>		
Investissement	520,658,367	638,644,100
Variation du Besoin de financement	1,512,041,385	7,064,547,129
<b>Emplois économiques à financer</b>	<b>2,032,699,752</b>	<b>7,703,191,229</b>
Emplois HAO	3,700,522	13,571,200
Emplois financiers contraints	0	0
<b>Total emplois à financer</b>	<b>2,036,400,274</b>	<b>7,716,762,429</b>
<b>Excédent ou insuffisance de ressources de financement</b>	<b>358,776,973</b>	<b>-3,464,032,765</b>
<b>Variation du fonds de roulement</b>	<b>1,874,518,880</b>	<b>10,542,151,094</b>

PROJET D'AFFECTATION DU RESULTAT		
Le conseil d'administration propose d'affecter comme suit les résultats de l'exercice clos au 31 décembre 2003:		
Résultat net de l'exercice:		5,903,523,606
Report à nouveau bénéficiaire exercice précédent:		400,478,645
	<b>TOTAL</b>	<b>6,304,002,251</b>
Dividendes aux actionnaires		1,533,480,300
Report à nouveau		4,770,521,951
Le dividende brut proposé est de 300 F-CFA par action équivalent à un dividende net de 270 F-CFA		
Les résultats obtenus résultent d'une évolution du chiffre d'affaires de +30% par rapport à l'exercice précédent s'expliquant par l'effet conjugué de la hausse des quantités vendues (+13%) et de celle du prix de vente (+17%).		