



Rapport Annuel 2012

Annual Report



SOMMAIRE

LE MOT DU PRESIDENT	p4
CONSEIL D'ADMINISTRATION	p6
ORDRE DU JOUR	p7
FICHE SIGNALÉTIQUE DE LA SAPH	p8
RAPPORT DE GESTION	p10
TABLEAU COMPARATIF BILANS 2011 & 2012	p20
TABLEAU COMPARATIF DES RESULTAT 2011 & 2012	p22
TABLEAU COMPARATIF TAFIRE 2011 & 2012	p24
RAPPORT DE GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	p25
RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	p27
PROPOSITION DE PROJET DES TEXTES DE RESOLUTION DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE	p34



CONTENTS



WORD FROM THE CHAIRMAN	p5
BOARD OF DIRECTORS	p6
AGENDA	p7
IDENTIFICATION SHEET OF THE SAPH	p9
MANAGEMENT REPORT	p10
COMPARATIVE CHART OF BALANCE SHEET 2011 & 2012	p21
COMPARATIVE CHART OF ACCOUNTS RESULT 2011 & 2012	p23
COMPARATIVE CHART OF RESOURCES & USES 2011 & 2012	p24
GENERAL REPORT OF STATUTORY AUDITORS	p26
SPECIAL REPORT OF STATUTORY AUDITORS	p30
PROJECT PROPOSAL TEXT RESOLUTION OF THE ORDINARY GENERAL MEETING	p34



LE MOT DU PRÉSIDENT

Mesdames et Messieurs les actionnaires,

Conformément à nos statuts, nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire afin de délibérer sur l'activité de notre Société au cours de l'exercice 2012, et de soumettre à votre approbation les états financiers de l'exercice clos le 31/12/2012.

Le conseil d'administration en sa réunion du 07 décembre 2012, m'a fait l'honneur de me porter à la tête de la SAPH, en qualité de président du conseil d'administration, en remplacement de monsieur Jean-Louis Billon, appelé à des fonctions gouvernementales. En votre nom à tous, nous lui souhaitons plein succès dans cette mission. Pour ma part, je compte sur votre appui pour conduire le progrès de la SAPH.

L'exercice 2012 s'est déroulé dans un environnement national plus serein que celui de 2011, qui, vous vous en souviendrez, avait été fortement perturbé par la crise consécutive aux élections présidentielles de 2010.

Les cours du caoutchouc mondial ont marqué une forte baisse par rapport à l'année précédente pour se situer en moyenne annuelle à 3,15\$/kg, soit une chute de 30% comparé à 2011. L'amélioration des taux de change USD/FCFA, a eu un léger impact positif et ramène cette baisse du marché du SICOM à -25% en FCFA.

La production agricole a enregistré une augmentation marginale de 382 tonnes dans un contexte de légère réduction de nos surfaces en saignée, le programme de replantation se poursuivant.

Nos achats de caoutchouc ont progressé globalement de 7,919 tonnes par rapport à l'année précédente. Les importations du Libéria ayant été considérablement réduites, la progression des achats locaux représente 10,781 tonnes ; dans un contexte de marché en nette augmentation, de plus en plus concurrentiel, nous avons maintenu nos parts de marché.

La production usinée s'est élevée à 104,123 tonnes, nous faisant passer pour la première fois au dessus de la barrière symbolique des 100,000 tonnes, en utilisant au mieux notre capacité de production sur le deuxième semestre. Ceci nous a permis de vendre 7,892 tonnes de plus qu'en 2011. Notre chiffre d'affaires a été affecté par la baisse des cours du caoutchouc et se situe à 172,962 milliards de FCFA contre 194,549 milliards de CFA en 2011, malgré l'augmentation de nos volumes.

La taxe de 5% sur le chiffre d'affaires instaurée en 2012 a eu également un impact très fortement négatif, de 8,44 milliards de FCFA, sur notre résultat net qui passe à 21,071 milliards de FCFA contre 45,628 milliards en 2011. Cette taxe a été maintenue par l'Etat pour 2013, malgré l'intervention soutenue de la filière.

Les efforts d'investissement ont été vigoureusement suivis en 2012 afin de rattraper les années de crise pendant lesquelles il avait été difficile de les faire. Nous devons continuer en 2013 et assurer des investissements de croissance pour augmenter notre capacité industrielle et agricole, malgré l'impact de la taxe sur le chiffre d'affaires qui contraint la trésorerie disponible pour faire ces investissements. Nous programmons une augmentation de notre capacité industrielle de 5 tonnes/heure en 2014/15 et de 10 tonnes/heure en 2016 afin de nous permettre de suivre la dynamique positive du marché de fonds de tasses.

Les perspectives pour 2013 sont positives eu égard aux volumes envisagés, notre production propre restera relativement stable. La croissance de nos achats se poursuivra. Notre outil industriel devrait être totalement saturé cette année. Par contre une tendance baissière des cours du caoutchouc est anticipée, ceux-ci se situant à 2.5 USD/Kg en Avril 2013.

Enfin, la suppression des exemptions de TVA en 2013 aura un impact négatif considérable sur nos disponibilités de trésorerie.

La pression fiscale induite par la taxe sur le chiffre d'affaires correspond au doublement de l'impôt sur les bénéfices industriels et commerciaux (de 25% à 50% de BIC).

Nous comptons sur les pouvoirs publics pour revenir sur ces dispositions fiscales en 2014 car celles-ci sont étouffantes dans un contexte de baisse des cours qui se poursuit.

Cette situation difficile nous oblige à emprunter pour financer une partie de nos investissements, et nous contraint à réduire notre politique de distribution. En conséquence, nous vous proposons un dividende brut de 1.600 CFA par action pour 2012.

Votre appui nous est indispensable pour poursuivre le développement de la SAPH.

Je vous remercie.

Le Président du Conseil d'Administration
Pierre BILLON

WORD OF THE CHAIRMAN

Fellow shareholders, partners, ladies and gentlemen,

In accordance with our bylaws, we organised the ordinary general assembly in order to deliberate on the activities of our Company during fiscal 2012, and submit for your approval the financial statements for the year ended on 31/12/2012.

The Board of Directors at its meeting of December 7, 2012, did me the honour to take me to the head of the SAPH, as Chairman of the Board, replacing Mr. Jean-Louis BILLON called to governmental functions. On your behalf, we wish him every success in this mission.

As for as I'm concerned, I rely on your support to lead the progress of SAPH

The financial year 2012 took place in a more serene national environment than in 2011, which, you will recall, was disrupted by the crisis following the presidential elections of 2010.

The world price of rubber marked a sharp decline compared to the previous year to place it in an annual average of \$ 3.15 / kg, a drop of 30% compared to 2011. The improvement of exchange rate USD / CFA had a slight positive impact and brought back this decline to -25% in SICOM FCFA market.

The agricultural production has registered a marginal increase of 382 tonnes in a context of slight reduction our bleeding surfaces, replanting program continues.

Our rubber purchases grew overall by 7,919 tonnes from the previous year. Imports from Liberia have been significantly reduced, the progress of local purchases represent 10,781 tonnes; within a market environment in a net increase, more and more competitive, we have maintained our market share.

The machined production amounted to 104.123 tonnes, making us go for the first time above the symbolic barrier of 100,000 tonnes, making best use of our production capacity in the second half. This has allowed us to sell 7,892 tonnes more than in 2011.

Our turnover has been affected by the decline in rubber prices and is at 172.962 billion FCFA against 194.549 billion FCFA in 2011, despite the increase in our volumes.

The 5% tax introduced on the turnover in 2012 also had a strongly negative impact of 8.44 billion CFA francs on our net result that goes at 21.071 billion FCFA against 45.628 billion in 2011. This tax was upheld by the state in 2013,

despite the sustained intervention of the sector.

Investment efforts were vigorously followed in 2012 to catch up with the years of crisis in which it was difficult to do. We must continue in 2013 and provide growth capital to expand our industrial and agricultural capacity, despite the impact of the tax on turnover that forced the cash available to make these investments. We plan to increase our manufacturing capacity of 5 tonnes / hour in 2014/15 and 10 tonnes / hour in 2016 to enable us to follow the positive market dynamics fund cups.

The outlook for 2013 is positive with regard to the planned volumes, our own production will remain relatively stable. The growth of our purchases will continue. Our industrial base should be fully saturated this year. As against a downward trend in rubber prices is expected, these being at 2.5 USD / kg in April 2013.

Finally, the elimination of VAT exemptions in 2013 will have a significant negative impact on our cash resources.

The tax burden induced by the tax on turnover corresponds to a doubling of the tax on industrial and commercial profits (25% to 50% of BIC).

We rely on the government to reconsider the tax provisions in 2014 because they are suffocating our growth in a context of falling prices that continues.

This difficult situation forces us to borrow to finance a portion of our investments and forced us to reduce our distribution policy. Consequently, we propose you a gross dividend of 1.600 CFA per share for 2012.

Your support is essential for us in order to pursue development of the SAPH.

Yours sincerely

The Chairman of the Board of Directors
Pierre BILLON

CONSEIL D'ADMINISTRATION / BOARD OF DIRECTORS

1. Pierre BILLON Président du Conseil d'Administration / Chairman of Board of Directors

2. SIPH
RP : Olivier de SAINT SEINE Administrateur / Administrator

3. SIFCA
RP : Nazaïre GOUNONGBE Administrateur / Administrator

4. SIFCOM
RP : Banga AMOIKON Administrateur / Administrator

5. Compagnie Financière Michelin
RP : Jacques-Philippe HOLLAENDER Administrateur / Administrator

6. MICHELIN FINANCE (PAYS-BAS) B.V
RP : Thierry SERRES Administrateur / Administrator

7. Bertrand VIGNES Administrateur / Administrator

8. Alassane DOUMBIA Administrateur / Administrator

9. Yves ROLAND Administrateur / Administrator

10. Coulibaly TIEMOKO Administrateur / Administrator

11. Maurice YAPO BOTOH Administrateur / Administrator

COMMISSAIRES AUX COMPTES / STATORY AUDITORS

Mazars Côte d'Ivoire 01 BP 3989 Abidjan 01

PriceWaterhouseCoopers 01 BP 1361 Abidjan 01

COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS / DEPUTY STATORY AUDITORS

Ernst & Young 01 BP 2715 Abidjan 01

KPMG CI 01 BP 3172 Abidjan 01

DIRECTION GENERALE / GENERAL DIRECTION

Marc GENOT Directeur Général / Managing Director



ORDRE DU JOUR

1. Lecture et approbation du rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée sur l'exercice clos le 31 décembre 2012.
2. Lecture du rapport général des Commissaires aux comptes sur les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2012 et du rapport spécial sur les conventions visées aux articles 438 à 448 de l'Acte Uniforme OHADA relatif aux Sociétés Commerciales et au Groupement d'Intérêt Economique.
3. Approbation des comptes et des conventions règlementées ; quitus aux Administrateurs.
4. Affectation du résultat.
5. Ratification de la cooptation d'un nouvel administrateur.
6. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.



AGENDA

1. Reading and approval of the report of the Board of Directors to the Shareholders for the year ended 31 December 2012.
2. Reading of the general report of the statutory auditors on the financial statements for the year ended December 31, 2012 and the special report on the agreements referred to in Articles 438 to 448 of the OHADA Uniform Act on Commercial Companies and Interest Group Economic.
3. Approval of accounts and regulated agreements; discharge to the Directors.
4. Allocation of income.
5. Ratification of the appointment of a new director.
6. Powers for fulfilling formalities.

FICHE SIGNALÉTIQUE DE LA SAPH

RAISON SOCIALE

Société Africaine de Plantations d'Hévéas

FORME JURIDIQUE

Société Anonyme avec Conseil
d'Administration inscrite à la Côte Officielle de la Bourse
Régionale des Valeurs Mobilières

DATE DE CREATION

29 décembre 1956

CAPITAL SOCIAL

14 593 620 855 F CFA
Divisé en 5 111 601 actions de 2 855 F CFA
de nominatif

ADRESSE

Immeuble Ex-SIT – Rue des Galions
Abidjan – Zone Portuaire
01 B.P 1322 Abidjan 01
Téléphone : (225) 21 75 76 76
Télécopie : (225) 21 75 76 40 / 42

LOCALISATION GEOGRAPHIQUE

Bureaux/Promotions hévéicoles :
Abidjan (Siège social)
Abengourou – Aboisso – Adzopé – Betté –
Bonoua – Dabou – Daoukro – Tiassalé – Gagnoa
Grand-Béréby – Issia-Daloa – San-Pedro – Soubré
Yacolidabouo.

Unités agricoles intégrées
Betté – Bongo – Ousrou – Rapides-Grah – Toupah

SUPERFICIE PLANTÉE

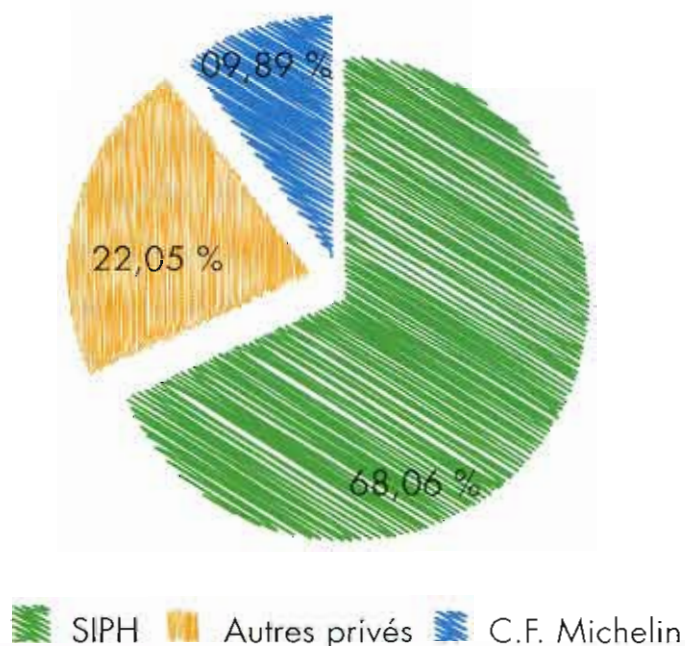
21 187 Hectares

SUPERFICIE EN SAIGNEE

17 206 Hectares

EFFECTIF AU 31 DECEMBRE 2011

6 326 employés



SAPH IDENTITY SHEET

COMPANY NAME

Société Africaine de Plantations d'Hévéas

LEGAL STATUS

Public limited company (Plc)
with the Board of Directors listed on the Official Coast
Regional Stock Exchange

CREATION DATE

December 29, 1956

SHARE CAPITAL

14,593,620,855 F CFA
Divided into 5,111,601 shares of 2,855 FCFA
registered

ADRESSE

Building Ex-SIT – Rue des Galions
Abidjan – Zone Portuaire
01 B.P 1322 Abidjan 01
Telephone : (225) 21 75 76 76
Télécopie : (225) 21 75 76 40 / 42



GEOGRAPHICAL LOCATION

Offices/Rubber Growing Promotions :
Abidjan (Headquarters)
Abengourou – Aboisso – Adzopé – Bettié –
Bonoua – Dabou – Daoukro – Tiassalé – Gagnoa
Grand-Béréby – Issia-Daloa – San-Pedro – Soubré
Yacolidabouo.

Integrated agricultural units
Bettié – Bongo – Ousrou – Rapides-Grah - Toupah

PLANTED AREA

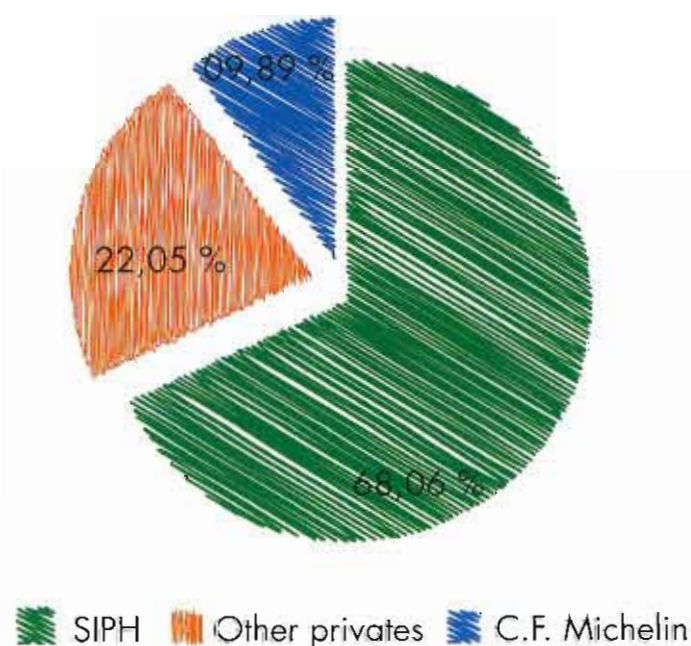
21,187 Hectares

BLEEDING AREA

17,206 Hectares

STAFF AT DECEMBER 31, 2011

6,326 employés



RAPPORT DE GESTION - EXERCICE 2012

MANAGEMENT REPORT- FINANCIAL YEAR 2012

I. Faits marquants de l'exercice 2012

1. Environnement international et cours mondiaux

Le cours moyen mensuel international du caoutchouc augmente progressivement dès janvier 2012 (349.20 USD/kg) pour atteindre son niveau maximum en mars (378.15 USD/kg) et redescendre par la suite à 289.73 USD/kg en fin d'année, le cours moyen mensuel le plus bas étant atteint en août (259.35 USD/kg).

Exprimé en francs CFA, l'année 2012 enregistre un cours moyen du caoutchouc en baisse avec un Sicam TSR20 moyen à fin décembre 2012 de 1.607 francs Cfa/kg contre 2.123 francs Cfa/kg en décembre 2011, soit une baisse de 26%.

2. Environnement national

L'année 2012 est caractérisée par l'institution par la Loi de Finances 2012 d'une taxe sur le chiffre d'affaires du caoutchouc granulé spécifié au taux de 5% et d'une taxe foncière sur les superficies agricoles plantées des entreprises agroindustrielles.

L'effet combiné de ces taxes et de la baisse du cours moyen du caoutchouc sur le marché international entraîne un résultat net 2012 en baisse par rapport à celui de 2011.

3. Au plan interne à la société

Réorganisation du Département Achats Caoutchouc aux Planteurs Villageois autour de 9 régions achats découplées des Unités Agricoles Intégrées et indépendantes de l'encadrement Technique Firca.

Décision d'augmenter la capacité industrielle de 5t/h en 2014, investissements à réaliser en 2013, puis de 10t/h supplémentaires en 2016, probablement sur un nouveau site, et ce, pour répondre à l'augmentation du volume de production villageoise.

Lancement du projet ISO 9001/2008 avec comme objectif la certification de Bongo en 2013 et une extension vers les autres sites dans la période 2014-2015.

I. Highlights of the financial year 2012

1. International environment and world prices

The international monthly average price of rubber increases gradually from January 2012 (349.20 USD / kg) to reach its highest level in March (378.15 USD / kg) and get back down thereafter to 289.73 USD / kg at the end of the year, the lowest monthly average price being reached in August (259.35 USD / kg).

Expressed in CFA francs, the year 2012 records an average price of rubber in declining with an average Sicam TSR20 at end December 2012 1607 CFA francs / kg against 2,123 CFA francs / kg in December 2011, let say a decrease of 26%.

2. National environment

The year 2012 is characterized by the institution by the Finance Act 2012 of a tax on the turnover of specified granulated rubber to the rate of 5% and a property tax on agricultural land planted with agribusinesses.

The combined effect of these taxes and the lower average price of rubber in the international market lead to a decrease in net income in 2012 compared to 2011.

3. On the internal plan of the company

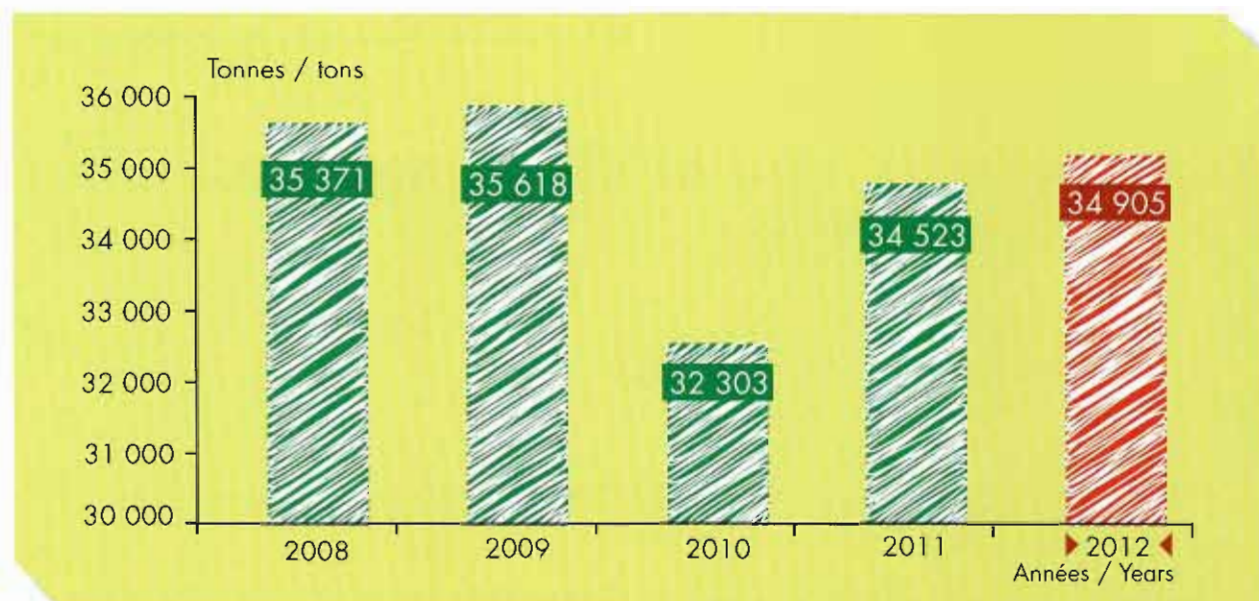
The Rubber Purchasing Department to Village Planters was organized around 9 regions of decoupled purchases of the Agricultural Integrated and independent Units of Technical Firca supervision.

The decision to increase the industrial capacity to 5t / h in 2014, investments to be made in 2013, then 10t / h more in 2016, probably on a new site, and this, to meet the increasing volume of village production.

The launch of the project for ISO 9001/2008 with the objective of certification Bongo in 2013 and an extension to other sites in the period 2014-2015.

II. Situation de la société et son activité au cours de l'exercice écoulé

1. Evolution de la production propre



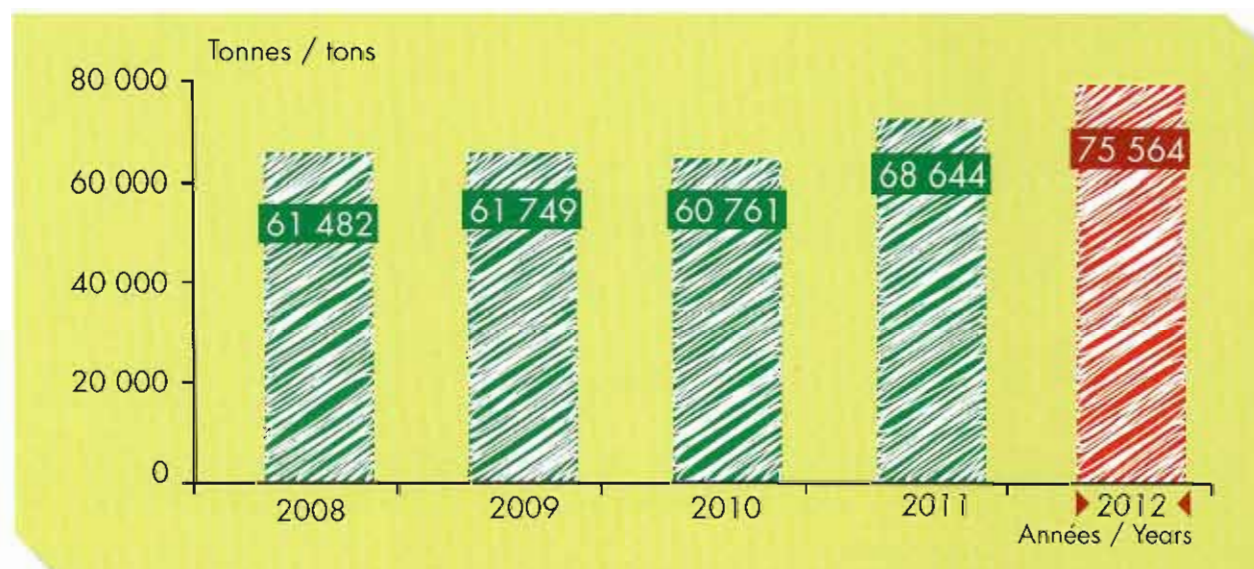
La politique de recrutement agressive de la main d'œuvre pour la saignée démarrée en 2011 s'est poursuivie en 2012 et a permis de maintenir notre production agricole propre quasiment au même niveau que celle de 2011 malgré une surface en saignée légèrement en baisse.

II. Situation of the company and its activities during last financial year

1. Progression of our own production

The aggressive recruitment policy of labour for bleeding started in 2011 continued in 2012 and has enabled us to maintain our own agricultural production almost at the same level as that of 2011 despite a bleeding surface slightly in declining.

2. Evolution des achats planteurs



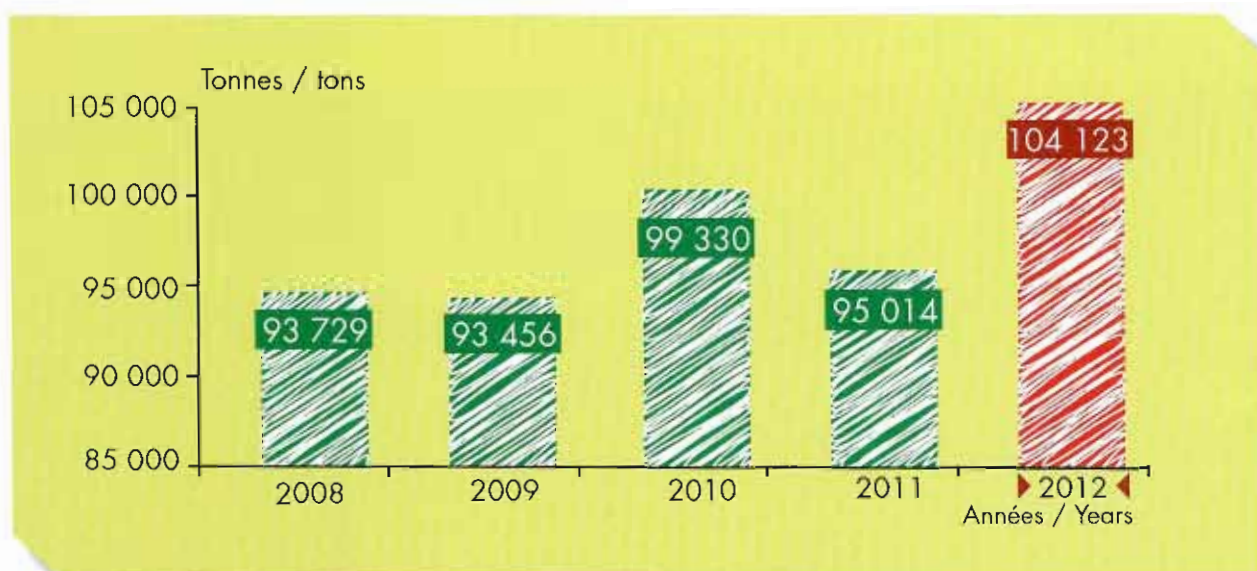
La SAPH gagne quelques parts du marché des achats aux planteurs villageois (76.554 tonnes en 2012 contre 68.644 tonnes en 2011), sur un marché d'offre qui est en nette progression. Les achats de caoutchouc extérieur en provenance de CRC (Libéria) régressent de 2.861 tonnes à fin décembre 2012 par rapport à la même période en 2011.

2. Progression of planters purchases

The SAPH gains same market share from purchases to village planters (76,554 tonnes in 2012 against 68,644 tons in 2011), on a supply market in net progression. The Purchases of outside rubber coming from CRC (Liberia) are down 2,861 tonnes at the end of December 2012 compared to the same period in 2011.

3. Evolution de la production usinée

3. Progression of the machined Production

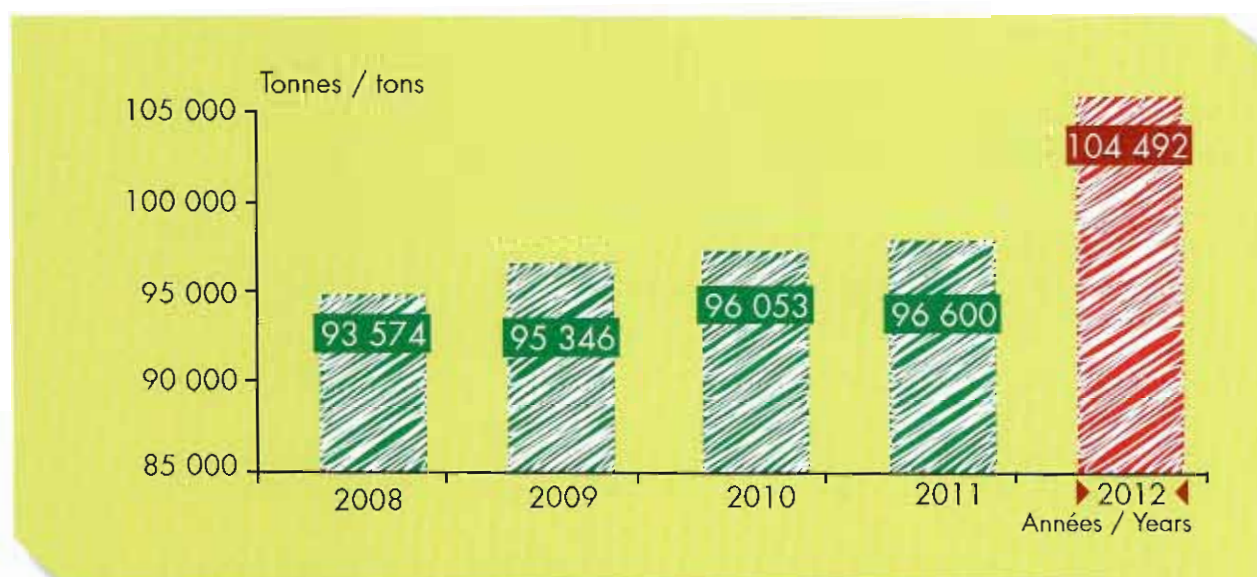


La reprise de l'activité en 2012, après une baisse du niveau de production en 2011 du fait de la crise postélectorale, permet d'augmenter notre production usinée de 9.110 tonnes pour la porter à 104.123 tonnes à fin 2012.

The upturn in 2012, after a decline in the level of production in 2011 due to the post-election crisis, enables to increase our machined production of 9110 tonnes to bring it to 104,123 tons at the end of 2012 production.

4. Evolution des quantités vendues

4. Progression of sold quantities

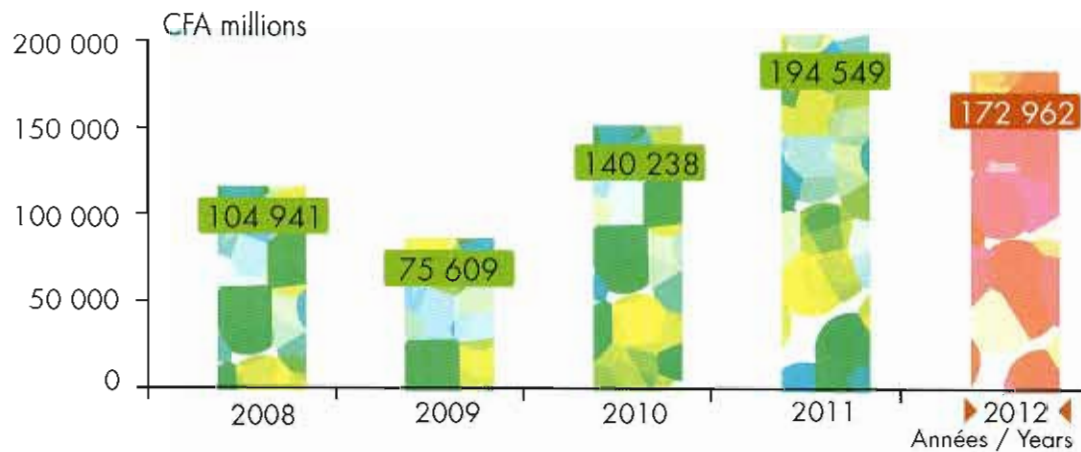


L'activité de production entraîne une forte progression des quantités vendues en 2012 par rapport à 2011.

The production activity leads to a significant increase in quantities sold in 2012 compared to 2011.

5. Evolution du chiffre d'affaires

5. Progression of the turnover

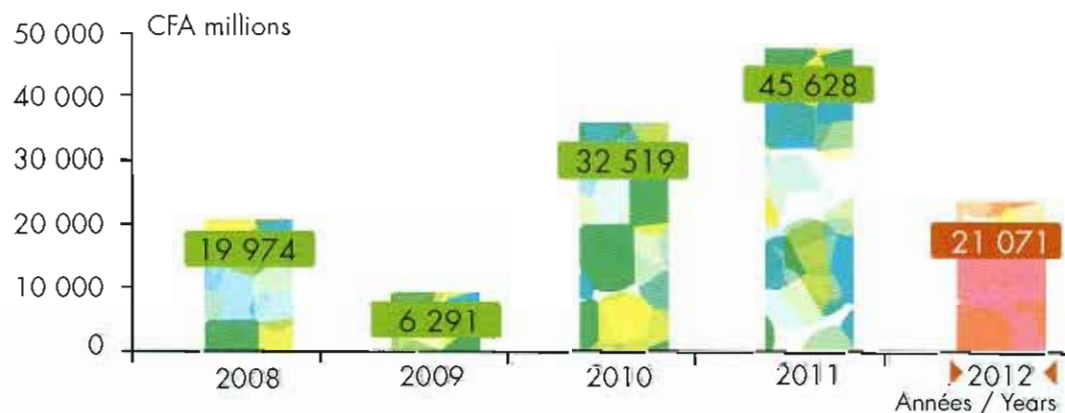


Le chiffre d'affaires sur l'exercice 2012 reste tributaire du cours moyen du caoutchouc sur le marché international.

The turnover for the financial year 2012 remains dependent on the average price of rubber in the international market.

6. Evolution du résultat net

6. Progression of the net income

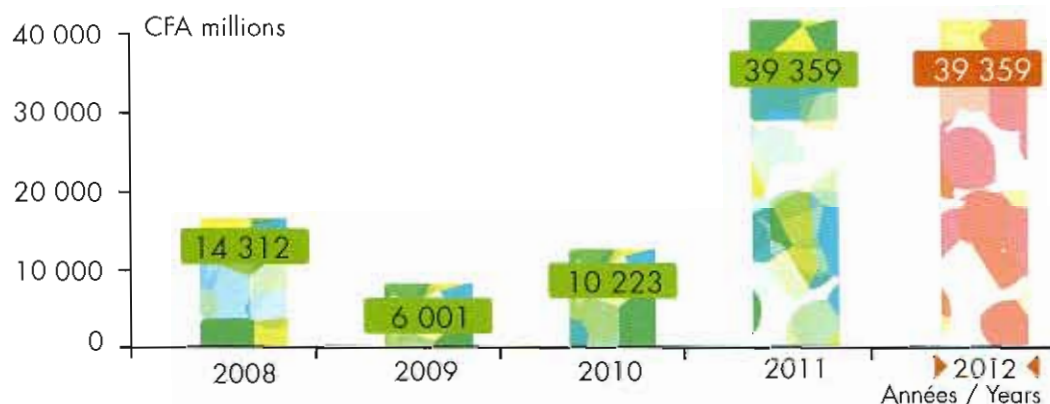


La diminution du résultat net est la conséquence de la baisse du chiffre d'affaires en 2012 et de la nouvelle taxe sur le chiffre d'affaires caoutchouc instituée par la loi de finances 2012.

The decrease in net income was the consequence of the turnover decline in 2012 and the new tax revenue rubber introduced by the Finance Act 2012.

7. Evolution des dividendes versés

7. Progression of paid dividends

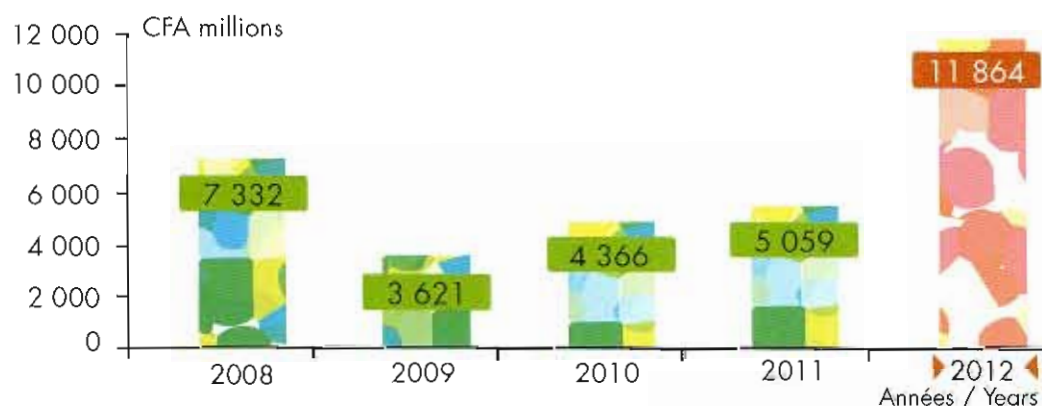


Une politique constante de distribution des dividendes

A consistent policy of dividends distribution

8. Evolution des investissements

8. Progression of the investments

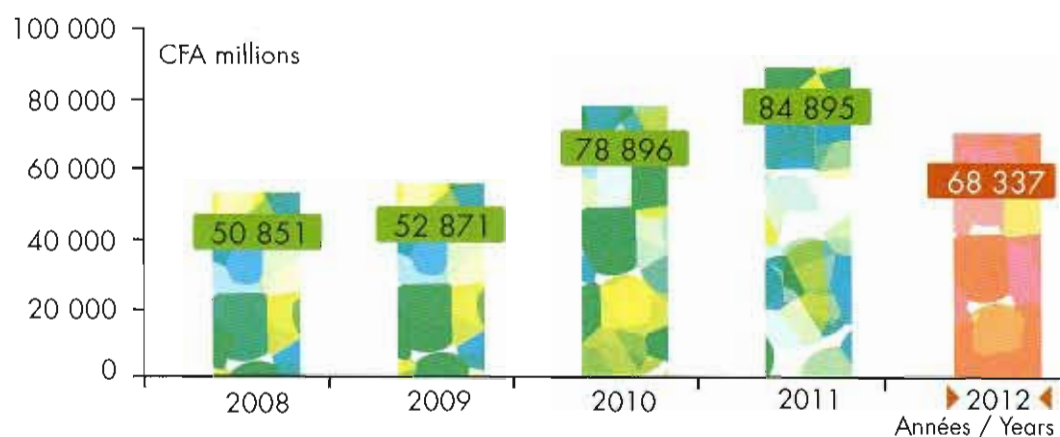


La chute drastique des cours du caoutchouc sur le marché international en 2009, de même que les crises sociopolitiques observées ces dernières années avaient conduit la SAPH à adopter une politique prudente d'investissement. L'année 2012 marque ainsi le début de la reprise des investissements industriels et sociaux.

The drastic fall in rubber prices in the international market in 2009, as well as socio-political crises observed in recent years had led the SAPH to adopt a prudent policy of investment. The year 2012 marks the beginning of resumption of industrial and social investments.

9. Evolution des capitaux propres

9. Progression of the equity capital

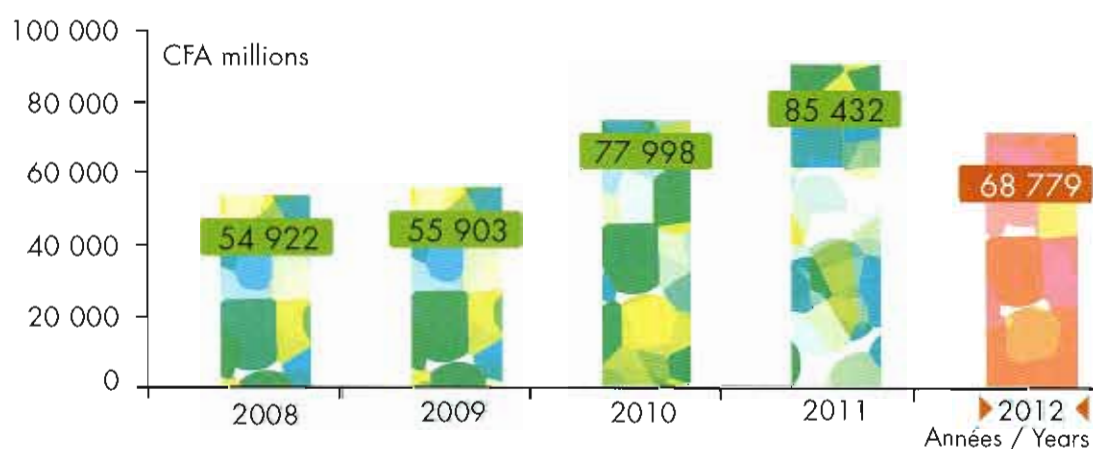


Les capitaux propres sont fortement marqués par un résultat moindre en 2012 et par une politique soutenue de distribution des dividendes.

Equity was strongly influenced by the decline of income in 2012 and by a sustained dividend policy.

10. Evolution des ressources stables

10. Progression of stable resources

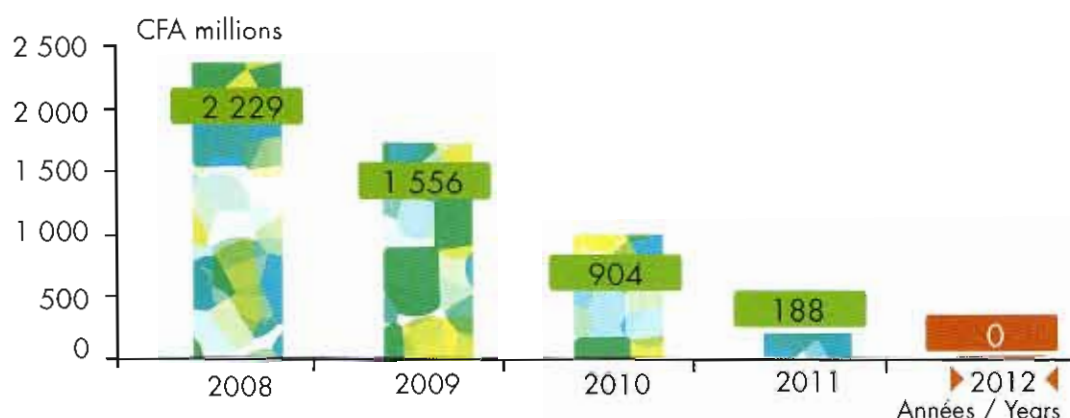


Et les ressources stables se trouvent également diminuées.

And the stable resources are also reduced.

11. Evolution des dettes à long et moyen terme

11. Progression of long-and medium-term liabilities



La SAPH honore en totalité ses engagements auprès des banques.

The SAPH honored fully its commitments to banks.

III. Résultats et situation financière

1. Résultat de l'exercice 2012

III. Results and financial position

1. Results of the financial year 2012

Ventes et chiffre d'affaires

Sales and turnover

Le chiffre d'affaires à fin décembre 2012 s'élève à 172.962 millions de francs Cfa, soit une baisse de 21.587 millions de francs Cfa par rapport à celui de décembre 2011 (soit 11%). Cette régression résulte principalement du prix moyen de vente qui subit une baisse de 18% sur la même période consécutivement à la baisse de 31% du cours moyen du caoutchouc sur le marché international.

The turnover at the end of December 2012 amounts to 172,962,000 CFA francs, representing a decrease of 21,587,000 CFA francs compared to December 2011 (11%). This decline results mainly from the average selling price which undergoes a 18% decrease at the same period consecutively to the 31% decrease in the average price of rubber in the international market.

La quantité vendue progresse cependant de 7.892 tonnes entre décembre 2011 et décembre 2012 soit 8%.

However, the quantity sold increased by 7,892 tonnes between December 2011 and December 2012 representing 8%.

Charges d'exploitation

Exploitation expenses

Les charges d'exploitation hors achats de caoutchouc, amortissements et provisions, s'élèvent à 59.335 millions de francs CFA en 2012 contre 38.706 millions de francs CFA pour l'exercice 2011.

The operating expenses excluding purchases of rubber, depreciation and provision amount to 59,335,000 CFA francs in 2012 against 38,706 million CFA francs for the financial year 2011.

Cette hausse s'explique essentiellement par :

This rise was primarily due to:

- la nouvelle taxe de 5% du chiffre d'affaires sur le caoutchouc granulé spécifié et le nouvel impôt foncier sur les exploitations agricoles des entreprises agro-industrielles au taux de 15.000 francs par hectare d'hévéa planté ;
- des charges provisionnées pour dépréciation de nos stocks de consommables et de certaines créances ;
- la progression des charges du personnel ;
- notre politique d'aide aux communautés villageoises et aux structures administratives ;
- la rémunération de l'assistance technique.

- The new tax of 5% of turnover on the granulated rubber specified and the new property tax on farm agro-industrial companies at the rate of 15,000 francs per hectare of rubber planted;
- charges accrued for impairment of our consumable inventories and certain receivables;
- the increase in staff costs;
- our policy of assisting village communities and administrative structures;
- Compensation for technical assistance.

Résultat financier

Le résultat financier régresse de 180 millions de FCFA en raison principalement des charges sur concours bancaires à court terme enregistrées sur 2012 sans équivalent en 2011.

Résultat hors activités ordinaires

Le résultat hors activités ordinaires résulte principalement du poste « VNC des cessions », il comporte la valeur résiduelle des actifs sortis des immobilisations sur 2012.

Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat correspond à 25% du résultat fiscal au 31 décembre 2012.

Résultat net

Le résultat net d'impôts s'établit à 21.071 millions de francs CFA au titre de l'exercice 2012 contre 45.628 millions CFA en 2011.

2. Principales évolutions bilancielles et situation financière**Variation des actifs immobilisés**

Les actifs immobilisés connaissent une augmentation nette de 7.037 millions de francs CFA comparé à 2011, comprenant les principaux investissements nets suivants :

- Investissements agricoles pour 2.049 millions de francs CFA
- Bâtiments et constructions pour 1.597 millions de francs CFA
- Autres immobilisations en cours pour 2.948 millions de francs CFA
- Installations et agencements pour 1.501 millions de francs CFA
- Matériels et outillages industriels pour 979 millions de francs CFA
- Matériels de transport pour 662 millions de francs CFA

Variation des actifs circulants

La forte variation des actifs circulants de 13.724 millions de francs CFA est liée aux «Autres créances» et se traduit principalement par :

- L'apurement des créances sur Palmci (6.735 millions de francs CFA) et Sucrivoire (4.034 millions de francs CFA);
- La baisse de 1.150 millions de francs CFA des comptes d'attentes fournisseurs

Financial result

The financial result fell by 180 million FCFA mainly due to charges on short-term bank loans in 2012 recorded with no equivalent in 2011.

Result excluding ordinary activities

The non-ordinary activities results mainly from «from VNC assignments», it has the residual value of the assets out of capital in 2012.

Income tax

The income tax is 25% taxable income to 31 December 2012.

Net income

The profit after tax stands at 21.071 million CFA francs in the financial year 2012 against 45.628 million CFA in 2011.

2. Key developments balance sheet and financial position**Variation of fixed assets**

Fixed assets experience a net increase of 7,037,000 CFA francs compared to 2011, including the following major net investments:

- Agricultural Investments to 2,049,000 CFA francs
- Buildings and constructions for 1,597,000 CFA francs
- Other current assets to 2,948,000 CFA francs
- Installations and fittings to 1,501,000 CFA francs
- Equipment and machinery for 979 million CFA francs
- Transport equipment at 662 million CFA francs

Variation of current assets

The significant variation in current assets 13,724,000 CFA is linked to «Other receivables» and mainly involves:

- The settlement of claims on Palmci (6,735,000 CFA francs) and Sucrivoire (4,034,000 CFA francs);
- The decline of 1.150 million CFA francs of suspense accounts for suppliers



Variation des ressources stables

Les ressources stables baissent de 16.653 millions de francs CFA et se présentent comme suit :

Variation of stables resources

The stable resources fall of 16,653,000 CFA francs and are as follows:

Libellés	déc-11	augm	dimin	déc-12
capital social	14 594	0	0	14 594
Primes et réserves	17 754	6 269	0	24 023
Résultat net	45 628	21 071	45 628	21 071
Provisions réglementées	6 919	1 730	0	8 649
Dettes financières	188		188	0
Provisions financières pour risques et charges	348	194	101	441
Total	85 432	29 264	45 917	68 779

Item	dec-11	increase	decrease	dec-12
Share capital	14 594	0	0	14 594
Share premium and reserves	17 754	6 269	0	24 023
Net profit for the year	45 628	21 071	45 628	21 071
Legal provisions	6 919	1 730	0	8 649
Legal provisions	188		188	0
Provisions for risks and charges	348	194	101	441
Total	85 432	29 264	45 917	68 779

Variation du passif circulant

Le passif circulant connaît une baisse nette de 1.020 millions de francs CFA et se traduit principalement par :

- des dettes fournisseurs en progression de 1.476 millions de francs CFA
- des dettes vis à vis de l'Etat notamment le BIC et la taxe sur le chiffre d'affaires caoutchouc qui varient respectivement de moins 4.517 millions de francs CFA et de plus 678 millions de francs CFA
- des dettes sociales qui varient de moins 500 millions

Variation of current liabilities

The current liabilities are experiencing a net decrease of 1,020 million CFA francs and mainly involve:

- Trade payables increased by 1.476 million CFA francs
- Debts towards the state notably the BIC and the tax on the rubber turnover that vary respectively least 4,517,000 CFA francs and over 678 million CFA francs
- Social debts which decline by 500 million.

Variation de la trésorerie

La baisse de la trésorerie nette est due principalement au paiement en 2012 de la nouvelle taxe sur le caoutchouc granulé de 8.414 millions de francs CFA et des dividendes à hauteur de 39.190 millions de francs CFA.

Variation the cash

The decrease in net cash was primarily due to the payment in 2012 of the new tax on granulated rubber of 8,414 million CFA francs and dividends reaching 39,190 million CFA francs.

V. Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

Au titre de la fiscalité, l'article 1-2 de l'annexe fiscale à la loi de finance 2013 publiée au journal officiel du 18 janvier 2013, abroge l'exonération de TVA dont bénéficiaient les entreprises qui réalisent au moins 30% de leurs ventes à l'export. Le besoin en fonds de roulement de SAPH sera donc impacté d'ici la fin de l'année par l'accumulation d'un crédit de TVA de l'ordre de 8 milliards FCFA.

Par ailleurs, cette même annexe fiscale 2013 reconduit la taxe de 5% sur le chiffre d'affaires réalisé sur le caoutchouc granulé.

V. Évolution prévisible et perspectives d'avenir

La remontée des cours du caoutchouc naturel sur les deux premiers mois de l'année 2013 laisse espérer un cours moyen proche de celui de 2012 dans un contexte de volumes de caoutchouc villageois disponible en hausse.

VI. Proposition d'affectation du résultat 2012

Il sera proposé aux actionnaires un dividende brut par action de 1 600 FCFA.

IV. Important events since the financial year end

Under taxation, Article 1-2 of Annex tax in the Finance Act 2013 published on 18 January 2013, repeals the VAT exemption enjoyed by companies that carry at least 30% of their export sales. The need for working capital of SAPH will be impacted by the end of the year by the accumulation of a VAT credit of about 8 billion CFA francs.

Moreover, the same tax schedule in 2013 extended the 5% tax on the turnover of the granulated rubber.

V. Foreseeable developments and future prospects

The rise in natural rubber prices in the first two months of 2013 gives hope an average price close to that of 2012 in the context of available volumes of village rubber rising.

VI. Proposed appropriation of result in 2012

It will be proposed to shareholders a gross dividend per share of 1600 FCFA.



TABLEAU COMPARATIF BILANS 2012 & 2011

ACTIF	2012 (1)	2011 (2)	VARIATION (3)=(1)-(2)	% (3)/(2)
Frais d'établissement	0	0	0	N/A
Immobilisations incorporelles	8 759 870 637	8 675 236 347	84 634 290	1%
Immobilisations corporelles	37 463 357 737	30 585 499 896	6 877 857 841	22%
Immobilisations financières	619 980 047	545 152 028	74 828 019	14%
Total actif immobilisé	46 843 208 421	39 805 888 271	7 037 320 150	18%
Actif circulant H.A.O.			0	
Stocks	36 392 739 781	36 526 350 036	-133 610 255	0%
Créances et emplois assimilés	14 927 088 016	28 659 295 707	-13 732 207 691	-48%
Total actif circulant	51 319 827 797	65 185 645 743	-13 865 817 946	-21%
Total trésorerie - actif	826 093 061	2 703 023 890	-1 876 930 829	-69%
Ecart de conversion - actif	0	0	0	N/A
TOTAL ACTIF	98 989 129 279	107 694 557 904	-8 705 428 625	-8%
PASSIF	2012 (1)	2011 (2)	VARIATION (3)=(1)-(2)	% (3)/(2)
Capital social	14 593 620 855	14 593 620 855	0	0%
Primes et réserves	24 022 771 768	17 753 939 124	6 268 832 644	35%
résultat net	21 071 183 172	45 628 160 344	-24 556 977 172	-54%
Provisions réglementées et dettes assimilées	8 649 304 155	6 919 443 318	1 729 860 837	25%
Total capitaux propres	68 336 879 950	84 895 163 641	-16 558 283 691	-20%
Dettes financières et ressources assimilées	245 000	188 468 416	-188 223 416	-100%
Provisions financières pour isques et charges	441 484 670	348 060 695	93 423 975	27%
Total dettes financières	441 729 670	536 529 111	-94 799 441	-18%
Total ressources stables	68 778 609 620	85 431 692 752	-16 653 083 132	-19%
Total passif circulant	20 869 726 010	22 031 494 534	-1 161 768 524	-5%
Total trésorerie - passif	9 340 793 649	231 370 618	9 109 423 031	3937%
Ecart de conversion - passif	0	0	0	N/A
TOTAL PASSIF	98 989 129 279	107 694 557 904	-8 705 428 625	-8%

COMPARATIVE CHART OF BALANCE SHEET 2012 & 2011

ASSETS	2012 (1)	2011 (2)	VARIATION (3)=(1)-(2)	% (3)/(2)
Expenditures	0	0	0	N/A
Intangible assets	8,759,870,637	8,675,236,347	84,634,290	1%
Tangible assets	37,463,357,737	30,585,499,896	6,877,857,841	22%
Financial assets	619,980,047	545,152,028	74,828,019	14%
Total assets	46,843,208,421	39,805,888,271	7,037,320,150	18%
Current assets H.A.O			0	
Stocks	36,392,739,781	36,526,350,036	-133,610,255	0%
Receivables and related jobs	14,927,088,016	26,659,295,707	-13,732,207,691	-48%
Total current assets	51,319,827,797	65,185,645,743	-13,865,817,946	-21%
Total cash - assets	826,093,061	2,703,023,890	-1,876,930,829	-69%
Conversion gap - assets	0	0	0	N/A
TOTAL ASSETS	98,989,129,279	107,694,557,904	-8,705,428,625	-8%
LIABILITIES	2012 (1)	2011 (2)	VARIATION (3)=(1)-(2)	% (3)/(2)
Equity capital	14,593,620,855	14,593,620,855	0	0%
Bonus and reserves	24,022,771,768	17,753,939,124	6,268,832,644	35%
Net income	21,071,183,172	45,628,160,344	-24,556,977,172	-54%
Regulated provisions and related debts	8,649,304,155	6,919,443,318	1,729,860,837	25%
Total equity	68,336,879,950	84,895,163,641	-16,558,283,691	-20%
Borrowings and related resources	245,000	188,468,416	-188,223,416	-100%
Financial Provisions for risks and charges	441,484,670	348,060,695	93,423,975	27%
Total financial debts	441,729,670	536,529,111	- 94,799,441	-18%
Total stable resources	68,778,609,620	85,431,692,752	-16,653,083,132	-19%
Total current liabilities	20,869,726,010	22,031,494,534	- 1,161,768,524	-5%
Total cash - liabilities	9,340,793,649	231,370,618	9,109,423,031	3937%
Conversion gap - liabilities	0	0	0	N/A
TOTAL LIABILITIES	98,989,129,279	107,694,557,904	-8,705,428,625	-8%

TABLEAU COMPARATIF COMPTES DE RESULTAT 2012 & 2011

CHARGES	2012 (1)	2011 (2)	VARIATION (3)=(1)-(2)	% (3)/(2)
Achats de marchandises	43 480 205	74 736 980	-31 256 775	-42%
Achats de matières premières et fournitures liées	85 607 024 719	102 601 158 320	-16 994 133 601	-17%
Variation de stocks	-1 615 840 787	-9 431 902 622	7 816 061 835	-83%
Autres achats	17 846 920 180	11 443 170 354	6 403 749 826	56%
Variation de stocks	-730 157 879	-261 417 596	-468 740 283	179%
Transport	3 830 443 595	3 274 045 267	556 398 328	17%
Services extérieurs	13 402 094 168	10 828 606 662	2 573 487 506	24%
Impôts & taxes	9 692 725 533	896 423 231	8 796 302 302	981%
Autres charges	2 062 372 906	457 584 767	1 604 788 139	351%
Charges de personnel	13 187 218 724	11 992 708 722	1 194 510 002	10%
Dotation aux amortissements & provisions	4 244 272 569	3 948 447 351	295 825 218	7%
Total des charges d'exploitation	147 570 553 933	135 823 561 436	11 746 992 497	9%
Charges financières	381 324 781	134 043 253	247 281 528	184%
Total des charges sur activités ordinaires	147 951 878 714	135 957 604 689	11 994 274 025	9%
Charges hors activités ordinaires	2 056 491 975	1 957 005 003	99 486 972	5%
Impôts sur le résultat	7 588 101 539	14 804 596 261	-7 216 494 722	-49%
TOTAL DES CHARGES	157 596 472 228	152 719 205 953	4 877 266 275	3%
PRODUITS	2012 (1)	2011 (2)	VARIATION (3)=(1)-(2)	% (3)/(2)
Ventes de marchandise	77 128 991	64 248 176	12 880 815	20%
Ventes de produits fabriqués	169 353 312 185	191 305 643 058	-21 952 330 873	-11%
Travaux & services vendus	1 294 759 381	1 184 290 429	110 468 952	9%
Production stockée (ou déstockage)	-1 738 509 799	289 998 393	-2 028 508 192	-699%
Production immobilisée	6 097 633 507	2 139 440 006	3 958 193 501	185%
Marge brute sur matières	91 016 011 342	101 750 116 188	-10 734 104 846	-11%
Produits accessoires	2 237 086 354	1 994 863 478	242 222 876	12%
Chiffre d'affaires	172 962 286 911	194 549 045 141	-21 586 758 230	-11%
dont à l'exportation	169 268 099 590	191 217 600 439	-21 949 500 849	-11%
Autres produits	276 032 344	495 134 211	-219 101 867	-44%
Valeur ajoutée	47 458 380 323	77 591 212 388	-30 132 832 065	-39%
Excédent brut d'exploitation	34 271 161 599	65 598 503 666	-31 327 342 067	-48%
Reprises de provision	101 779 051	1 348 680	100 430 371	7447%
Transferts de charges	154 058 593	130 584 060	23 474 533	18%
Total des produits d'exploitation	177 853 280 607	197 605 550 491	-19 752 269 884	-10%
Résultat d'exploitation	30 282 726 674	61 781 989 055	-31 499 262 381	-51%
Produits financiers	786 483 132	719 537 970	66 945 162	9%
Résultat financier	405 158 351	585 494 717	-180 336 366	-31%
Total des produits des activités ordinaires	178 639 763 739	198 325 088 461	-19 685 324 722	-10%
Résultat des activités ordinaires	30 687 885 025	62 367 483 772	-31 679 598 747	-51%
Produits HAO	27 891 661	22 277 836	5 613 825	25%
Résultat HAO	-2 028 600 314	-1 934 727 167	-93 873 147	5%
TOTAL DES PRODUITS	178 667 655 400	198 347 366 297	-19 679 710 897	-10%
RESULTAT NET	21 071 183 172	45 628 160 344	-24 556 977 172	-54%

COMPARATIVE CHART OF ACCOUNTS RESULT 2012 & 2011

EXPENDITURES	2012 (1)	2011 (2)	VARIATION (3)=(1)-(2)	% (3)/(2)
Purchases of merchandises	43,480,205	74,736,980	-31,256,775	-42%
Purchases of raw materials & related supplies	86,607,024,719	102,601,158,320	-16,994,133,601	-17%
Changes in inventories	-1,615,840,787	-9,431,902,622	7,816,061,835	-83%
Other purchases	17,846,920,180	11,443,170,354	6,403,749,826	56%
Changes in inventories	-730,157,879	-261,417,596	-468,740,283	179%
Transportation	3,830,443,595	3,274,045,267	556,398,328	17%
External services	13,402,094,168	10,828,606,662	2,573,487,506	24%
Dues and taxes	9,692,725,533	896,423,231	8,796,302,302	981%
Other charges	2,062,372,906	457,584,767	1,604,788,139	351%
Staff costs	13,187,218,724	11,992,708,722	1,194,510,002	10%
Depreciation to amortization and provisions	4,244,272,569	3,948,447,351	295,825,218	7%
Total expenses of exploitation	147,570,553,933	135,823,561,436	11,746,992,497	9%
Financial expenses	381,324,781	134,043,253	247,281,528	184%
Total expenses on the ordinary activities	147,951,878,714	135,957,604,689	11,994,274,025	9%
Charges outside ordinary activities	2,056,491,975	1,957,005,003	99,486,972	5%
Taxes on earnings	7,588,101,539	14,804,596,261	-7,216,494,722	-49%
TOTAL EXPENDITURES	157,596,472,228	152,719,205,953	4,877,266,275	3%
PRODUCTS	2012 (1)	2011 (2)	VARIATION (3)=(1)-(2)	% (3)/(2)
Sales of merchandises	77,128,991	64,248,176	12,880,815	20%
Sales of made products	169,353,312,185	191,305,643,058	-21,952,330,873	-11%
Work & services sold	1,294,759,381	1,184,290,429	110,468,952	9%
Production of storage	-1,738,509,799	289,998,393	-2,028,508,192	-699%
Capitalised production	6,097,633,507	2,139,440,006	3,958,193,501	185%
Gross margin on materials	91,016,011,342	101,750,116,188	-10,734,104,846	-11%
Accessories products	2,237,086,354	1,994,863,478	242,222,876	12%
Turnover	172,962,286,911	194,549,045,141	-21,586,758,230	-11%
Donation to exportation	169,268,099,590	191,217,600,439	-21,949,500,849	-11%
Other products	276,032,344	495,134,211	-219,101,867	-44%
Added value	47,458,380,323	77,591,212,388	-30,132,832,065	-39%
Gross operating surplus	34,271,161,599	65,598,503,666	-31,327,342,067	-48%
Reversals of provisions	101,779,051	1,348,680	100,430,371	7447%
Expense transfers	154,058,593	130,584,060	23,474,533	18%
Total of exploitation products	177,853,280,607	197,605,550,491	-19,752,269,884	-10%
Operating income	30,282,726,674	61,781,989,055	-31,499,262,381	-51%
Financial products	786,483,132	719,537,970	66,945,162	9%
Financial results	405,158,351	585,494,717	-180,336,366	-31%
Total revenues from ordinary activities	178,639,763,739	198,325,088,461	-19,685,324,722	-10%
Result from ordinary activities	30,687,885,025	62,367,483,772	-31,679,598,747	-51%
Outside Ordinary Activity products	27,891,661	22,277,836	5,613,825	25%
Outside Ordinary Activity results	-2,028,600,314	-1,934,727,167	-93,873,147	5%
TOTAL OF PRODUCTS	178,667,655,400	198,347,366,297	-19,679,710,897	-10%
NET INCOME	21,071,183,172	45,628,160,344	-24,556,977,172	-54%

TABLEAU COMPARATIF TAFIRE 2012 & 2011

TAFIRE	2012 (1)	2011 (2)	VARIATION (3)=(1)-(2)	% (3)/(2)
Ressources nettes de financement:				
Dividendes	-39 359 327 700	-39 359 327 700	0	0%
Capacité d'autofinancement globale	27 242 277 004	51 509 986 182	-24 267 709 178	-47%
Augmentation de capital	0	0	0	N/A
Emprunts	0	0	0	N/A
Total ressources nettes de financement	-12 117 050 696	12 150 658 482	-24 267 709 178	-200%
Emplois à financer:				
Investissement net	11 385 129 170	4 827 131 990	6 557 997 180	136%
Variation du Besoin de financement	-12 704 049 422	474 478 836	-13 178 528 258	-2777%
Emplois économiques à financer	-1 318 920 252	5 301 610 826	-6 620 531 078	-125%
Emplois HAO	0	7 660 000	-7 660 000	N/A
Emplois financiers contraints	188 223 416	715 371 531	-527 148 115	-74%
Total emplois à financer	-1 130 696 836	6 024 642 357	-7 155 339 193	-119%
Excédent ou insuffisance de ressource de financement	-10 986 353 860	6 126 016 125	-17 112 369 985	-279%
Variation du fonds de roulement	-23 690 403 282	6 608 154 961	-30 298 558 243	-459%

COMPARATIVE CHART OF RESOURCES & USES 2012 & 2011

Financial Chart of Resources & Uses	2012 (1)	2011 (2)	VARIATION (3)=(1)-(2)	% (3)/(2)
Net financing resources:				
Dividends	-39,359,327,700	-39,359,327,700	0	0%
Overall capacity of self-financing	27,242,277,004	51,509,986,182	-24,267,709,178	-47%
Capital increase	0	0	0	N/A
Loans	0	0	0	N/A
Total net financing resources	-12,117,050,696	12,150,658,482	-24,267,709,178	-200%
Uses to finance:				
Net investment	11,385,129,170	4,827,131,990	6,557,997,180	136%
Variation of the need of financing	-12,704,049,422	474,478,836	-13,178,528,258	-2777%
Economic uses to finance	-1,318,920,252	5,301,610,826	-6,620,531,078	-125%
Outside ordinary activity uses	0	7,660,000	-7,660,000	N/A
Constrained financial uses	188,223,416	715,371,531	-527,148,115	-74%
Total uses to finance	-1,130,696,836	6,024,642,357	-7,155,339,193	-119%
Excess or deficiency of financing resource	-10,986,353,860	6,126,016,125	-17,112,369,985	-279%
Variation of working capital	-23,690,403,282	6,608,154,961	-30,298,558,243	-459%

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

GENERAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS

Aux actionnaires
Société africaine de plantations d'hévéas (SAPH)
01 BP1322 Abidjan 01
Côte D'Ivoire

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES (EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2012)

Mesdames, Messieurs

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 2012 sur :

- l'audit des états financiers annuels de la Société Africaine de Plantations d'Hévéas (SAPH) tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- les vérifications spécifiques et informations prévues par l'Acte uniforme de l'Organisation pour l'Harmonisation en Afrique du Droit des Affaires (OHADA) relatif au droit des sociétés commerciales et du Groupement d'Intérêt Economique (GIE).

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de la société. 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 professionnelles applicables en Côte d'Ivoire ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers 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 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice clos le 31 décembre 2012 ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables du Système Comptable Ouest Africain (SYSCOA).

2- Autres vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en Côte d'Ivoire, aux vérifications spécifiques prévues par l'Acte uniforme de l'Organisation pour l'Harmonisation en Afrique du Droit des Affaires (OHADA) relatif au droit des sociétés commerciales et du Groupement d'Intérêt Economique (GIE).

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

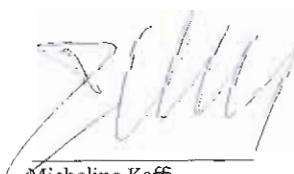
Abidjan, le 26 avril 2013

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers


Edouard Messou
Associé

Mazars Côte d'Ivoire


Micheline Koffi
Associée

To the Shareholders
Société Africaine de Plantations d'Hévéas (SAPH)
01 BP 1322 Abidjan 01
Republic of Côte d'Ivoire

**GENERAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS
(THE FINANCIAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012)**

Ladies and Gentlemen,

In compliance with the assignment entrusted to us by your General Meeting, we hereby present our report for the financial year ended December 31, 2012 on:

- The audit of the annual financial statements of the SAPH as attached to this report;
- The specific verifications and information required by the Uniform Act of the Organization for the Harmonization of Business Law in Africa (OHADA) on the right of corporations and the Economic Interest Group (EIG).

The financial statements were approved by the Board of Directors of the company. It belongs to us, based on our audit, to express an opinion on these financial statements.

1. Opinion on the annual financial statements

We conducted our audit in accordance with professional standards in Côte d'Ivoire, which require the implementation of procedures to obtain rational assurance that the financial statements are free of material misstatement.

An audit includes examining, on a test basis, evidence, supporting the information contained in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made in the financial statements and evaluating the overall presentation.

We believe that our audit provides a rational basis for the opinion expressed below.

We certify that the financial statements are true and fair and fairly the results of operations for the year ended 31 December 2012 and the financial position and assets of the Company for the year then ended in accordance accounting principles accounting System of West African (SYSCOA).

2. Other specific verifications and information

We also performed in accordance with professional standards applicable in Côte d'Ivoire, the specific verifications required by the Uniform Act of the Organization for the Harmonization of Business Law in Africa (OHADA) relating to corporate law and Economic Interest Group (EIG).

We have no matters to report regarding the fair presentation and consistency with the annual financial statements of the information given in the management report of the Board of Directors and in the documents addressed to shareholders on the financial position and the annual financial statements.

Abidjan, April 26, 2013

The Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers


Edouard Messou
Associé

Mazars Côte d'Ivoire


Micheline Koffi
Associée

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS VISEES AUX ARTICLES 438 ET SUIVANTS DE L'ACTE UNIFORME OHADA RELATIF AU DROIT DES SOCIETES COMMERCIALES ET DU GIE (EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2012)

Mesdames, Messieurs

En application de l'article 440 de l'acte uniforme de l'Organisation pour l'Harmonisation en Afrique du Droit des Affaires (OHADA) relatif au droit des sociétés commerciales et du Groupement d'Intérêt Economique (GIE), nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport spécial afférent aux opérations visées aux articles 438 à 448 dudit acte, qui stipulent que toute convention entre une société anonyme et l'un de ses administrateurs, directeurs généraux ou directeurs généraux adjoints doit être soumise à l'autorisation préalable du conseil d'administration.

Il en est de même des conventions auxquelles un administrateur ou un directeur général ou un directeur général adjoint est indirectement intéressé ou dans lesquelles il traite avec la société par personnes interposées.

Sont également soumises à autorisation préalable du conseil d'administration, les conventions intervenues entre une société et une entreprise ou une personne morale, si l'un des administrateurs ou directeur général ou directeur général adjoint de la société est propriétaire de l'entreprise ou associé indéfiniment responsable, gérant, administrateur, général, administrateur général adjoint, directeur général ou directeur général adjoint de la personne morale contractante.

Cette réglementation n'est pas applicable aux opérations courantes conclues à des conditions normales.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence de convention, 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 avisées, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en Côte d'Ivoire ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligence 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 2012

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention conclue au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article 440 de l'acte uniforme de l'Organisation pour l'Harmonisation en Afrique du droit des Affaires (OHADA) relatif au droit des sociétés commerciales et du Groupement d'Intérêt Economique (GIE).

2. CONVENTIONS APPROUVEES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE 2012

2.1. Convention de gestion de trésorerie

Administrateurs concernés

- Monsieur Pierre Billon,
- Monsieur Nazaïre Gounongbé,
- Monsieur Bertrand Vignes,
- Monsieur Alassane Doumbio.

Nature et modalités

Les parties (SIFCA, SAPH, SUCRIVOIRE ET PALMCI) conviennent de se consentir mutuellement des avances de trésorerie à la demande de celle des parties qui en ressentira le besoin. L'avance est productive d'intérêts à un taux qui sera la moyenne des taux moyens des emprunts à court terme et des dépôts à terme. Cette convention a pris effet le 16 février 2011 et est conclue pour une durée de 3 ans renouvelable par tacite reconduction par période d'un an.

Au cours de l'exercice 2012, SAPH a avancé à PALMCI un montant de 4500 millions F.CFA. Le revenu financier généré par cette opération est de 263 millions F.CFA. Le solde de l'avance en trésorerie au 31 décembre 2012 s'élève à 318 millions F.CFA. Au cours de l'exercice 2012, le revenu financier généré par les avances de trésorerie de SAPH à SUCRIVOIRE se chiffre à 104 millions F.CFA. Le solde de l'avance en trésorerie a été entièrement apuré par SUCRIVOIRE au 31 décembre 2012.

2.2. Convention d'assistance technique avec SIPH

Administrateurs concernés

- Monsieur Pierre Billon,
- Monsieur Bertrand vignes,
- Monsieur Alassane Doumbia,
- Monsieur Jacques Hollander, représentant la société CFM,
- Monsieur Thierry Serres, représentant la société Michelin Finance B.V.,
- Monsieur Olivier de Saint-Seine, représentant la société SIPH.

Nature et modalités

SIPH apporte à SAPH une assistance technique dans les domaines du management et de la gestion, des techniques agricoles et industrielles, de la gestion des achats aux planteurs villageois et de la formation continue.

En contrepartie des prestations, la convention prévoit une rémunération annuelle fixée en 2012 à 1.5 % du chiffre d'affaires caoutchouc contre 0,6 % les années précédentes conformément aux décisions du Conseil d'Administration du 2 décembre 2011. Cette convention est conclue pour une période de 4 ans à compter du 1er janvier 2007, date de prise d'effet de la convention. La charge supportée par SAPH au titre de l'exercice 2012 s'élève à 2 536 millions F.CFA.

2.3. Convention de commercialisation avec SIPH

Administrateurs concernés

- Monsieur Pierre Billon,
- Monsieur Bertrand vignes,
- Monsieur Alassane Doumbia,
- Monsieur Jacques Hollander, représentant la société CFM,
- Monsieur Thierry Serres, représentant la société Michelin Finance B.V.,
- Monsieur Olivier de Saint-Seine, représentant la société SIPH.

Nature et modalités

SAPH s'est engagée à vendre à SIPH l'intégralité de sa production destinée à l'exploitation en dehors de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA). Les modalités de détermination des prix d'achat par SIPH à la SAPH, telles que stipulées dans la convention, tiennent compte de l'évolution du marché mondial du caoutchouc.

Cette convention a pris effet le 1er juillet 1999 et est conclue pour une durée de 1 an renouvelable par tacite reconduction par période d'un an. Le chiffre d'affaires réalisé par SAPH dans ce cadre s'élève à 158 milliards F.CFA hors taxes au titre de l'exercice 2012.

2.4. Convention de compte courant avec Cavalla Rubber Corporation(CRC) en présence de SIPH

Administrateurs concernés

- Monsieur Alassane Doumbia,
- Monsieur Bertrand Vignes,
- Monsieur Marc Genot,
- Monsieur Olivier de Saint-Seine, représentant la société SIPH.

Nature et modalités

SAPH a consenti à la société Cavalla Rubber Corporation (CRC), une avance en compte courant rémunérée au taux d'escompte BCEAO majoré de 1,5 point, soit un taux fixe de 8,25% au 2 février 2009, date de prise d'effet de la convention.

Le solde de cette avance est de 239 millions F.CFA au 31 décembre 2012 et les intérêts facturés par SAPH au titre de l'exercice 2012 s'élèvent à 20 millions F.CFA hors taxes.

2.5. Convention d'achats de matière première caoutchoucs avec Cavalla Rubber Corporation(CRC)

Administrateurs concernés

- Monsieur Alassane Doumbia,
- Monsieur Bertrand Vignes,
- Monsieur Marc Genot,
- Monsieur Olivier de Saint-Seine, représentant la société SIPH.

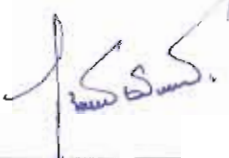
Nature et modalités

CRC s'engage à fournir à SAPH de la matière première (caoutchouc) sous la forme de fonds de tasse. Chaque fourniture de matière première fait l'objet d'une convention individuelle qui fixe le prix de vente par CRC à SAPH. La convention prévoit une avance à hauteur de 80% du montant contracté, le reste (20%) étant payable à la réception de la facture de livraison. Les soldes de la dette fournisseur et des avances perçues par CRC sont respectivement de 470 millions F.CFA et de 672 millions F.CFA au 31 décembre 2012. Les achats effectués par SAPH au titre de l'exercice 2012 s'élèvent à 5 033 millions F.CFA.

Abidjan, le 26 avril 2013

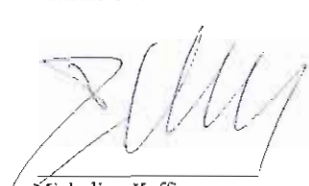
Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers



Edouard Messo
Associé

Mazars Côte d'Ivoire



Micheline Koffi
Associée



SPECIAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS ON AGREEMENTS REFERRED TO ARTICLES 438 AND FOLLOWING THE OHADA UNIFORM ACT RELATING TO COMMERCIAL COMPANIES AND EIG. (THE FINANCIAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012)

Ladies and Gentlemen,

In application of the Article 440 of the Uniform Act of the Organization for the Harmonization of Business Law in Africa (OHADA) relating to commercial companies and economic interest group (EIG), we have the honour to present our special report RELATED ITEMS operations referred to in Articles 438 and 448 of the said Act, which stipulates that any agreement between anonymous and one of its directors, managing directors or deputy managing directors shall be subject to the prior approval of the Board administration.

It is the same conventions to which a director or general manager or assistant general manager has an indirect interest or in which he deals with the company through intermediaries.

Also subject to prior approval of the Board, the agreements between a company and an enterprise or a corporation, if a director or general manager or deputy general manager of the company's business owner or partner agreements unlimited liability, manager, managing director, deputy managing director, general manager or deputy general manager of the contracting entity.

This regulation is not applicable to current operations concluded under normal conditions.

It is not for us to investigate the existence of agreement, but to inform you, on the basis of the information we were given, the characteristics and conditions of those which we have been given notice, without passing judgment on their usefulness and appropriateness. It is your responsibility to assess the interest attached to the conclusion of these agreements prior to their approval.

We conducted our work in accordance with professional standards applicable in Côte d'Ivoire, which require the implementation of procedures to verify that the information provided to us with the source documents from which they are derived.

1. AGREEMENTS MADE DURING THE FINANCIAL YEAR 2012

We inform you that we were not given notice of any agreement entered into during the year to be submitted to the approval of the general meeting pursuant to the provisions of Article 440 of the Uniform Act of Organization for the Harmonization of Business Law in Africa (OHADA) relating to law of the corporate and the Economic Interest Group.

2. AGREEMENTS APPROVED DURING THE PREVIOUS FINANCIAL YEARS WHICH WERE CONTINUED DURING THE YEAR 2012

2.1. Cash Management Agreement

Directors concerned

- Mr. Pierre BILLON,
- Mr. Nozoire GOUNONGBE,
- Mr. Bertrand VIGNES,
- Mr. Alassane DOUMBIA.

Nature and conditions

The parties (SIFCA, SAPH, SUCRIVOIRE and PALMCI) agree to grant each other cash advances at the request of the party who feels the need. The advance shall bear interest at a rate which will be the average of the overage rate of short-term loans and deposits. This agreement took effect February 16, 2011 and was concluded for a period of three years, renewable by tacit agreement for periods of one year.

During fiscal 2012, SAPH has advanced PALMCI an amount of 4.5 billion FCFA. The financial income generated by this operation is 263 million FCFA. The balance of the cash advance at December 31 amounted to 318 million FCFA.

During fiscal 2012, the financial income generated by cash advances of SAPH to SUCRIVOIRE amounted to 104 million FCFA. The balance of the cash advance was fully discharged by SUCRIVOIRE to 31 December 201

2.2. Agreement for technical assistance with SIPH

Directors concerned

- Mr. Pierre BILLON,
- Mr. Bertrand VIGNES,
- Mr. Alassane DOUMBIA,
- Mr. Jacques HOLLANDER, representing CFM company,
- Mr. Thierry SERRES, representing Michelin Finance B.V.,
- Mr. Olivier DE SAINT-SEINE, representing SIPH company.

Nature and conditions

SIPH brings technical assistance to SAPH in the areas of management and the industrial farming techniques, management of purchases from village planters and training.

In exchange for, the agreement provides for a fixed annual fee in 2012 to 1.5% of the turnover of rubber against 0.6% the previous year in accordance with decisions of the Board of Directors of December 2, 2011.

This agreement is for a period of four years from 1 January 2007, the date of entry into force of the Convention. The load on the SAPH for the year 2012 amounted to 2.536 billion FCFA

2.3. Commercialization Agreement with SIPH

Directors concerned

- Mr. Pierre BILLON,
- Mr. Bertrand VIGNES,
- Mr. Alassane DOUMBIA,
- Mr. Jacques HOLLANDER, representing CFM company,
- Mr. Thierry SERRES, representing Michelin Finance B.V.,
- Mr. Olivier DE SAINT-SEINE, representing SIPH company.

Nature and conditions

The SAPH is committed to sell to SIPH the entire production for export (Destiny Outside of the Economic and Monetary Union of West Africa UEMOA). The determination of the Terms of the purchase price by SIPH to SAPH, such as stipulated in the agreement, takes into account the progression of the World Rubber Market.

This convention has taken effect on July 1st, 1999 and concluded for period one year, renewable by tacit agreement for a period of one year. The turnover realised by SAPH in the this framework amounts to FCFA 158 billion excluding taxes for the financial year 2012

2.4. Agreement of current account with Cavalla Rubber Corporation (CRC) in the presence of SIPH

Directors concerned

- Mr. Alassane DOUMBIA,
- Mr. Bertrand VIGNES,
- Mr. Marc GENOT,
- Mr. Olivier DE SAINT-SEINE, representing SIPH company.

Nature and conditions

SAPH has granted to the company Cavalla Rubber Corporation (CRC), an advance in current account paid to the BCEAO discount to the rate increased by 1.5 percentage points, or a fixed rate of 8.25% in February 2009, the date of effect of the Convention.

The balance of this advance is 293 million FCFA to December 31, 2012 and interest charged by SAPH in the financial year 2012 amounted to 20 million FCFA before tax.

2.5. Purchase Agreement of rubber raw material with Cavalla Rubber Corporation (CRC)

Directors concerned

- Mr. Alassane DOUMBIA,
- Mr. Bertrand VIGNES,
- Mr. Morc GENOT,
- Mr. Olivier DE SAINT-SEINE, representing SIPH company.

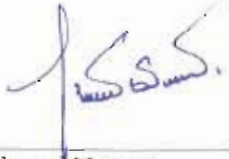
Nature and conditions

CRC is committed to provide to SAPH some raw material (rubber) in the form of funds cup. Each raw material supply is subject to an individual agreement which sets the selling price by CRC to SAPH. The agreement provides for an advance of 80% of the contracted amount, the rest (20%) is due upon receipt of invoice delivery.

The supplier balances and advances received by CRC debt are respectively 470 million FCFA and 672 million FCFA to 31 December 2012. Purchases made by SAPH in the financial year 2012 amounted to 5.033 billion FCFA.

Abidjan, April 26, 2013

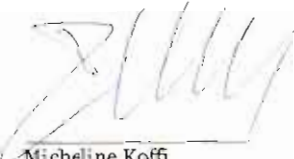
PricewaterhouseCoopers



Edouard Messon
Associé

The Statutory Auditors

Mazars Côte d'Ivoire



Micheline Koffi
Associée

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES REMUNERATIONS EXCEPTIONNELLES ALLOUEES AUX ADMINISTRATEURS (EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2012)

Mesdames, Messieurs,

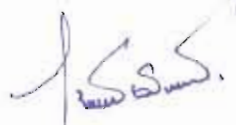
En application de l'article 432 de l'acte uniforme de l'Organisation pour l'Harmonisation en Afrique du Droit des Affaires relatif au droit des sociétés commerciales et du Groupement d'Intérêt Economique (GIE), nous vous présentons notre rapport spécial sur les rémunérations exceptionnelles ou remboursements de frais alloués aux administrateurs au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Le Président du Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune rémunération exceptionnelle ou remboursement de frais alloué aux membres du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Abidjan, le 26 avril 2013

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers



Edouard Messou
Associé

Mazars Côte d'Ivoire



Micheline Koffi
Associée

SPECIAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS ON THE EXCEPTIONAL COMPENSATION GRANTED TO DIRECTORS (FINANCIAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012)

Ladies and Gentlemen,

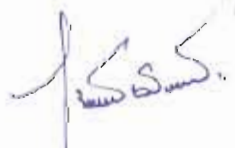
In application of the Article 432 of the Uniform Act of the Organization for the Harmonization of Business Law in Africa relating to the law of corporate and Economic Interest Group (EIG), we present our special report on exceptional remuneration or reimbursement of expenses paid to directors during the financial year ended December 31, 2012.

The Chairman of the Board of Directors has given us no notice of any exceptional remuneration for the financial year ended December 31, 2012.

Abidjan, April 26, 2013

The Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers



Edouard Messou
Associé

Mazars Côte d'Ivoire



Micheline Koffi
Associée

PROJET DE TEXTE DES RESOLUTIONS A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2012 tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports et qui se soldent par un résultat net de **21.071.183.172 FCFA**.

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, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes établi conformément aux dispositions de l'article 438 et suivants de l'Acte uniforme, approuve les termes et conclusions de ce rapport.

Cette résolution est approuvée à

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, décide d'affecter comme suit le résultat de l'exercice 2012.

(En Francs CFA)	
Bénéfice de l'exercice 2012	21 071 183 172
Report à nouveau	20 870 825 138
Bénéfice à répartir	41 942 008 310
Dotation à la réserve légale	—
Dividende brut	8 178 561 600
Dividende brut/action	1 600
Affectation au report à nouveau	33 763 446 710

Cette résolution est approuvée à

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil, décide de ratifier la cooptation de Monsieur Pierre BILLON intervenue lors de la réunion du Conseil d'Administration de la société en date du 07 décembre 2012, en remplacement de monsieur Jean-Louis BILLON lequel est démissionnaire.

Cette résolution est approuvée à

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, 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 les formalités requises par la loi.

Cette résolution est approuvée à

DRAFT RESOLUTIONS AT THE ANNUAL GENERAL MEETING

FIRST RESOLUTION

The General Meeting, having heard the report of the Board of Directors and the report of the Statutory Auditors, approves the annual financial statements at 31 December 2012 as they were presented, as well as transactions reflected in these statements or summarized in these reports, which show a net profit of **21,071,183,172 FCFA**.

As a result, it gives the Directors discharge fully and unreservedly for their management for the year.

This resolution is approved

SECOND RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes établi conformément aux dispositions de l'article 438 et suivants de l'Acte uniforme, approuve les termes et conclusions de ce rapport.

The General Meeting, having heard the special report of the statutory auditors in accordance with the provisions of Article 438 and following of the Uniform Act, approves the terms and conclusions of this report.

This resolution is approved

THIRD RESOLUTION

The General Assembly, decided to appropriate as follows the profit for the financial year 2012.

(In Francs CFA)	
Profit for the financial year 2012	21 071 183 172
Retained earnings	20 870 825 138
Profit to be distributed	41 942 008 310
Transfer to statutory reserve	—
Gross dividend	8 178 561 600
Gross dividend /action	1 600
Allocation to retained earnings	33 763 446 710

This resolution is approved

FOURTH RESOLUTION

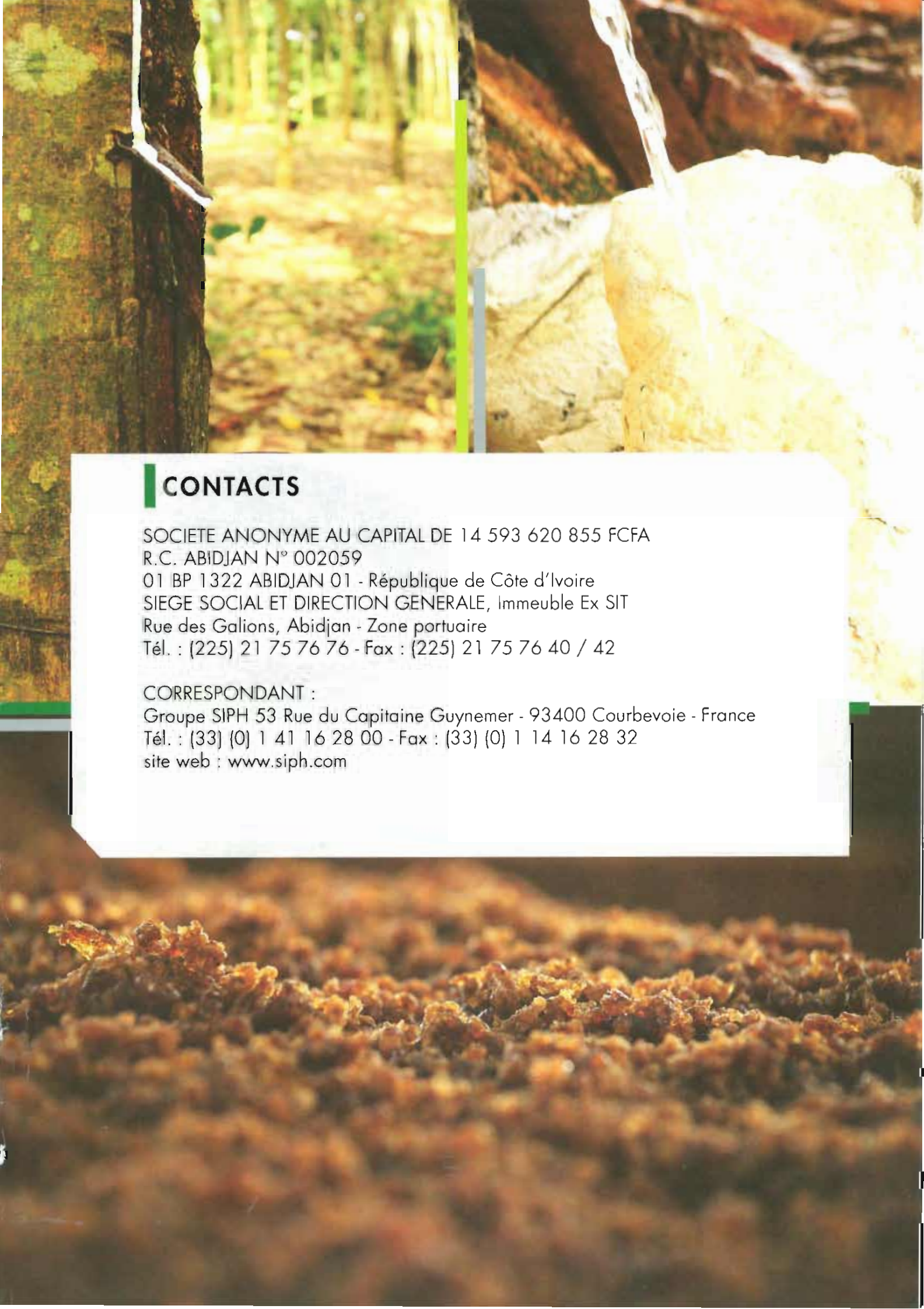
The General Assembly, on the proposal of the Council decides to ratify the appointment of Mr. Pierre BILLON spoke at the meeting of the Board of Directors of the Company dated 07 December 2012, replacing Jean-Louis Billon which is resigning.

This resolution is approved

FIFTH RESOLUTION

The General Meeting gives full powers to the bearer of an original, copy or extract of the minutes in order to complete all the formalities required by law.

This resolution is approved.....



CONTACTS

SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 14 593 620 855 FCFA

R.C. ABIDJAN N° 002059

01 BP 1322 ABIDJAN 01 - République de Côte d'Ivoire

SIEGE SOCIAL ET DIRECTION GENERALE, Immeuble Ex SIT

Rue des Galions, Abidjan - Zone portuaire

Tél. : (225) 21 75 76 76 - Fax : (225) 21 75 76 40 / 42

CORRESPONDANT :

Groupe SIPH 53 Rue du Capitaine Guynemer - 93400 Courbevoie - France

Tél. : (33) (0) 1 41 16 28 00 - Fax : (33) (0) 1 41 16 28 32

site web : www.siph.com



01 BP 1322 Abidjan 01
SIEGE SOCIAL ET DIRECTION GENERALE :
Tél : (225) 21 75 76 76
Fax : (225) 21 75 76 40 /42
E-mail : saph@sifca.ci