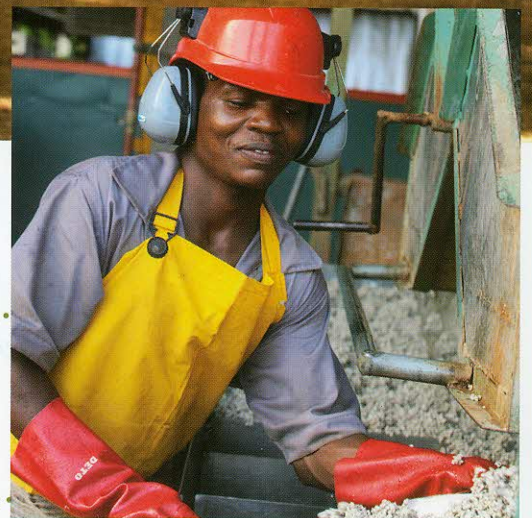


RAPPORT ANNUEL
ANNUAL REPORT **2013**



Une équipe expérimentée



SOMMAIRE

CONTENTS

LE MOT DU PRESIDENT	p4	WORD FROM THE CHAIRMAN	p5
CONSEIL D'ADMINISTRATION	p6	BOARD OF DIRECTORS	p6
ORDRE DU JOUR	p7	AGENDA	p7
FICHE SIGNALETIQUE DE LA SAPH	p8	IDENTIFICATION SHEET OF THE SAPH	p9
RAPPORT DE GESTION	p10	MANAGEMENT REPORT	p10
TABLEAU COMPARATIF BILANS ET TAFIRE 2012 & 2013	p18	COMPARATIVE CHART OF BALANCE SHEET 2013 & 2012	p18
TABLEAU COMPARATIF DES COMPTES DE RESULTAT 2012 & 2013	p20	COMPARATIVE CHART OF ACCOUNTS RESULT 2013 & 2012	p21
RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	p22	GENERAL REPORT OF STATUTORY AUDITORS	p23
RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	p24	SPECIAL REPORT OF STATUTORY AUDITORS	p26
PROPOSITION DES TEXTES DE RESOLUTION DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE	p29	PROPOSAL FOR TEXT OF RESOLUTION OF THE ORDINARY GENERAL MEETING	p29



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 2013** et de soumettre à votre approbation les états financiers de l'exercice clos le 31 /12/2013.

L'exercice 2013 s'est déroulé dans un environnement national caractérisé par des menaces sur la stabilité de la filière hévéa en Côte d'Ivoire, en raison du maintien par le Gouvernement de **la taxe de 5%** sur le chiffre d'affaires du caoutchouc granulé.

Cette situation, conjuguée avec la chute continue du cours international, a contraint les usiniers à être très exigeants et sélectifs dans l'homologation des planteurs autorisés à leur livrer du caoutchouc.

En effet, les cours mondiaux du caoutchouc enregistrent deux années consécutives de forte baisse. Le cours moyen 2013 s'établit à **1256,41 FCFA/KG** contre **1607,35/KG** en 2012. Soit une **baisse de 21,83%**.

La production agricole enregistre un **recul de 4%**, pour s'établir à **33426 tonnes** contre **34905 tonnes** en 2012. Cette baisse s'explique par la perte de production consécutive à des parts non saignées du fait de l'arrêt de travail au cours du mois de mai et ce, sur l'ensemble des plantations de la SAPH.

La production achetée aux planteurs villageois progresse de **4696 tonnes** (soit **6%**) pour s'établir à **81260 tonnes** en 2013, contre **76564 tonnes** en 2012.

Le marché national de l'offre de caoutchouc en milieu villageois s'accroît de façon exponentielle en raison des revenus substantiels que le caoutchouc a procuré aux producteurs au cours de ces dernières années. Cependant, la situation difficile de trésorerie induite par la pression fiscale, la fin de l'exemption de la TVA pour les entreprises exportatrices, la baisse des cours a contraint les usiniers à réduire leur niveau d'achats, avec pour conséquence du caoutchouc non collecté dans certaines zones.

La production usinée s'établit à **120781 tonnes** en 2013 contre **104492 tonnes** en 2012. Cette **progression de 16%** s'explique par des gains de productivité obtenus grâce à des modifications techniques effectuées sur nos chaînes de production. Il en résulte un accroissement des volumes de **vente de 14%** par rapport à 2012.

Malgré cette activité en nette progression le chiffre d'affaires est en recul de **17341 millions** de FCFA, en raison de la baisse des cours mondiaux du caoutchouc.

L'effet conjugué de la baisse des cours mondiaux du caoutchouc et le maintien de la taxe de 5% sur le chiffre d'affaires, a occasionné un repli drastique du **résultat net de -35%** ; soit **13707 millions** de FCFA de résultat net en 2013 contre **21071 millions** de FCFA.

Malgré le contexte mondial difficile caractérisé par la chute des cours et au plan national une pression fiscale forte, la SAPH continue d'investir dans les domaines agricoles, industriels et sociaux pour accroître sa productivité et renforcer l'équilibre financier de notre Société. La situation impose une politique prudente de distribution de dividendes dont les niveaux pour 2013 seront soumis à votre approbation.

Notre site de **Bongo a été certifié ISO 9001/2008 en 2013** et nous envisageons d'étendre le processus sur les autres sites au cours de la période 2014-2015.

L'optimisation du process industriel, les investissements d'accroissement de capacité prévus en 2014 et 2015 et l'amélioration de la qualité du caoutchouc acheté aux planteurs villageois, vont permettre à la SAPH de répondre aux exigences de ses clients et d'améliorer sa rentabilité.

Ces axes de progrès sont en droite ligne avec la politique de développement durable du groupe SIFCA.

Les appuis aux communautés riveraines, sous formes d'équipements de base, (adduction d'eau, écoles, centres de santé, subvention pour achats de plants etc...) apportés par la SAPH ont permis de renforcer nos liens et de consolider le climat de confiance entre nous.

La situation conjoncturelle ne doit pas nous faire perdre de vue que les perspectives sont bonnes pour notre Société.

Nous comptons sur votre appui.

Je vous remercie.

Mot du Président Word of the Chairman



Pierre BILLON

Ladies and Gentlemen the shareholders,

In accordance with our statutes, we've gathered you in Ordinary general meeting to deliberate on the activity of our company during the **exercice 2013** and submit in to your approval the financial statements of the past financial year 31/12/2013.

The exercise 2013 took place in a national environment characterised by threats on the stability of the sector hevea in Cote d'Ivoire, because of the maintenance by the Government of the **tax of 5%** on the turnover of the granulated rubber.

This situation, conjugated with the continuous fall of the international prices, forced factory owners to be very demanding and selective in the ratification of the planters authorised to deliver them some rubber.

Indeed, the world prices of the rubber recorded two consecutive years of strong decline. The average course 2013 becomes established at **1256.41 FCFA / Kg** against **1607.35 / Kg** in 2012. Let be a decline of 21.83 %.

The agricultural production records a **4% fall**, to become established in **33426 tons** against **34905 tons** in 2012. This decline is explained by the loss of production consecutive to parts not bled because of the stoppage of work during May and this, on all the plantations of the SAPH.

The production bought from the outgrowers has progressed of **4696 tons** (that is **6%**) to become established in **81260 tons** in 2013, against **76564 tons** in 2012.

The national market of the rubber offer in the villager milieus increases in a exponential way because of the substantial income that the rubber got for the producers during these last years. However, the difficult situation of finance led by the fiscal pressure, the end of the exemption of the VAT for the exporting companies, the fall in prices forced factory owners to reduce their level of purchases, with for consequence of the rubber not collected in certain zones.

The manufactured production becomes established at **120781 tons** in 2013 against **104492 tons** in 2012. This 16 % progress is explained by productivity gains obtained thanks to technical modifications made on our production lines. It results from it an increase of the volumes of **sale**

of 14% in comparison to 2012.

In spite of this activity in net progress the turnover is declining by **17341 million FCFA**, because of the reduction of world prices of the rubber.

The combined world effect of the fall in prices of the rubber and the maintenance of the tax of 5% on the turnover, it caused a drastic fold of the **net income by -35%**; that is **13707 million FCFA** of net income in 2013 against **21071 million F CFA**.

In spite of the difficult world context characterised by the fall in prices and on the national level a strong fiscal pressure, the SAPH continues to invest in the agricultural, industrial and social domains to increase its productivity and strengthen the financial balance of our Company. The situation imposes a careful policy of payment of dividends of which the levels for 2013 will be submitted in to your approval.

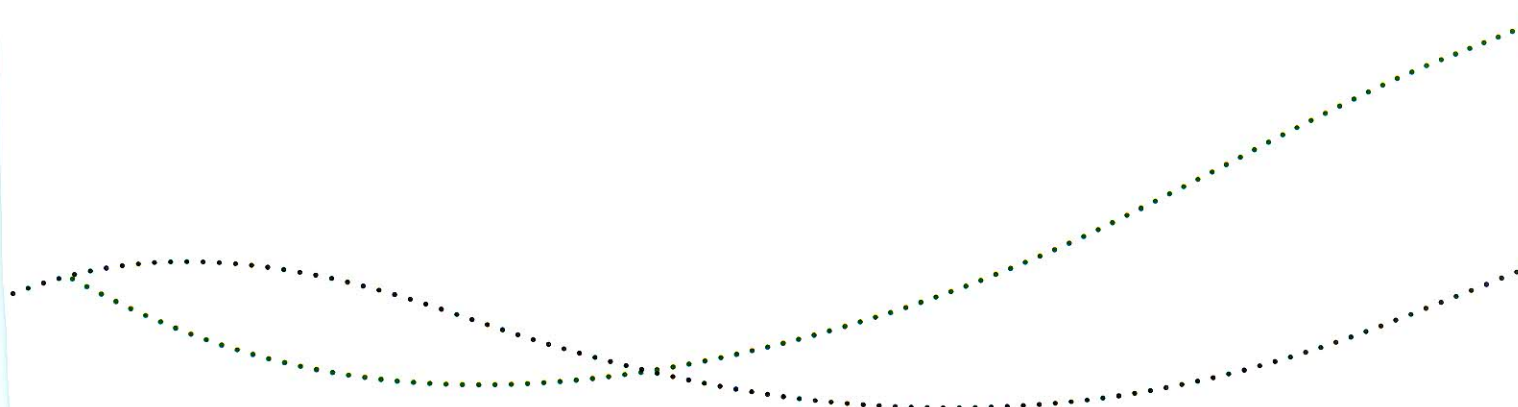
Our site of **Bongo drum** has been **ISO-certified 9001/2008 in 2013** and we intend to expand the process on the other sites during period 2014-2015.

The optimisation of the industrial process, the investments of increase of capacity planned in 2014 and 2015 and the improvement of the quality of the rubber bought from the outgrowers are going to allow the SAPH to meet the requirements of its customers and to improve its profitability.

These axes of progress are in right line with the sustainable development policy of the group SIFCA.

The supports to the local communities, in the forms of basic equipment, (water conveyance, schools, health centres, subsidy for purchases of seedlings etc.) brought by the SAPH allowed to strengthen our relationship and to strengthen the reliable climate between us.

The economic situation does not have to make us lose sight that the perspectives are good for our Company. We are counting on your support. Thank you.



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 : Lucie TANNOUS-BARRY	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

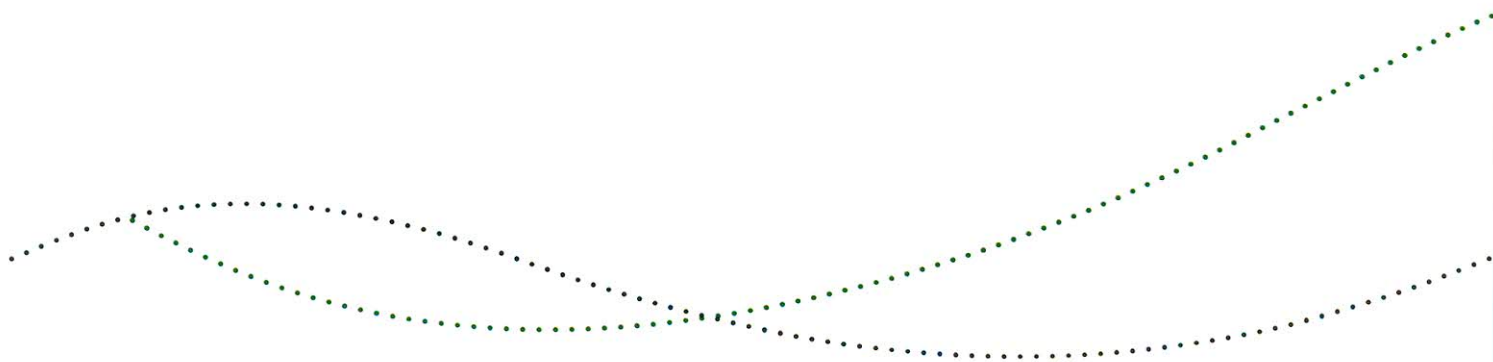
COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS / DEPUTY STATORY AUDITORS

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 2013.

2. Lecture du rapport général des Commissaires aux comptes sur les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2013 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 réglementées ; quitus aux Administrateurs.

4. Affectation des résultats.

5. Renouvellement du mandat d'un Administrateur.

6. Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.

AGENDA

1. Reading and approval of the report of the Board of Directors to the Assembly on the financial year ended on December 31st, 2013.

2. Reading of the general report of Statutory auditors on the financial statements of the financial year ended on December 31st, 2013 and of the special report on the conventions targeted in the articles 438 - 448 of the Uniform Act OHADA relating to the Trading companies and to the Grouping of Economic interest.

3. Approval of the accounts and regulated conventions; full discharge to the Administrators.

4. Appropriation of net income.

5. Renewal of the mandate of an Administrator.

6. Powers for the fulfillment of the formalities.

FICHE SIGNALÉTIQUE DE LA SAPH

RAISON SOCIALE

Société Africaine de Plantations d'Hévéas

CAPITAL SOCIAL

14 593 620 855 F CFA

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

FORME JURIDIQUE

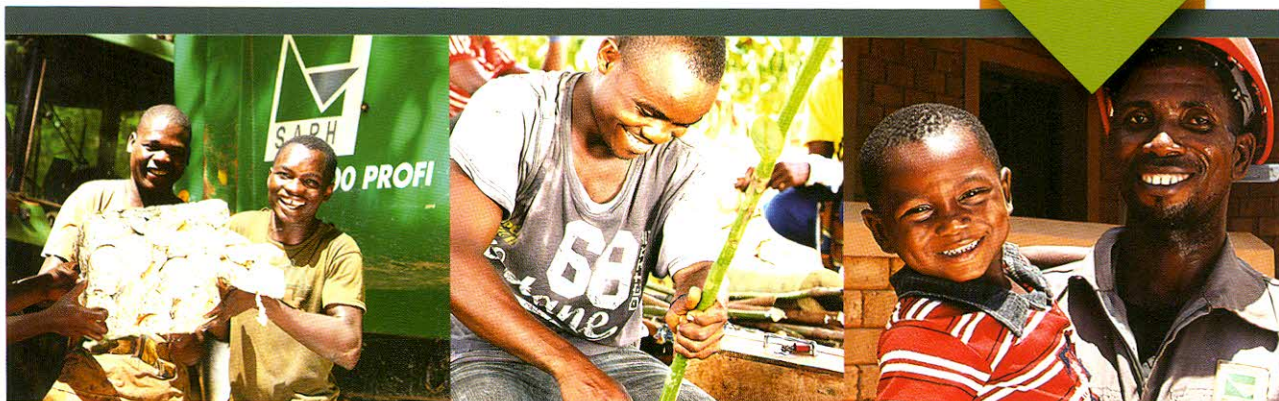
Société Anonyme avec Conseil
d'Administration inscrite à la Côte Officielle de la
Bourse Régionale des Valeurs Mobilières

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

DATE DE CREATION

29 décembre 1956



LOCALISATION GEOGRAPHIQUE

Bureaux/Promotions hévéicoles :

Abidjan (Siège social)

Abengourou – Aboisso– Adzopé – Bettié –

Bonoua – Dabou – Daoukro – Tiassalé – Gagnoa

Grand-Béréby – Issia-Daloa – San-Pedro – Soubré
Yacolidabouo.

Unités agricoles intégrées

Bettié – Bongo – Ousrou – Rapides-Grah – Toupah

SUPERFICIE PLANTÉE

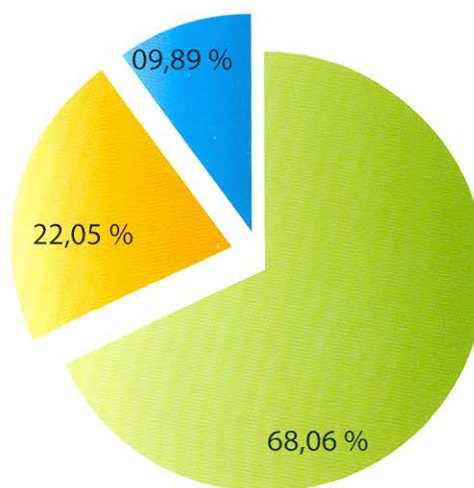
22 283 Hectares

SUPERFICIE EN SAIGNEE

17 434 Hectares

EFFECTIF AU 31 DECEMBRE 2013

6 534 employés



■ SIPH ■ Autres privés ■ C.F. Michelin

IDENTIFICATION SHEET OF SAPH

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
Yacolidabovo.

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

PLANTED AREA

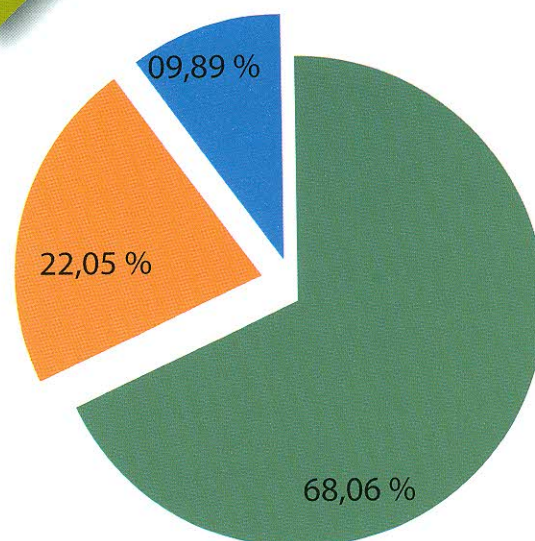
22 283 Hectares

BLEEDING AREA

17 434 Hectares

STAFF AT DECEMBER 31, 2013

6 534 employees



■ SIPH ■ Other privates ■ C.F. Michelin

RAPPORT DE GESTION- EXERCICE 2013

MANAGEMENT REPORT- FINANCIAL YEAR 2013

I. Faits marquants de l'exercice 2013

1. Environnement international et cours mondiaux

Les cours du caoutchouc sur le marché international ont reculé de 30% en 2012 pour s'établir à 3,155 dollars le kilogramme en décembre 2012 et à 2,603 dollars le kilogramme en décembre 2013, soit un repli supplémentaire de 17.5% sur 2013. Cette baisse tient principalement à l'importance des stocks et à l'impact de la crise économique sur le marché de l'automobile notamment dans les pays de la zone euro.

2. Environnement national

La taxe sur le chiffre d'affaires du caoutchouc granulé spécifié au taux de 5% instituée par la Loi de Finances 2012 n'a pas été supprimée ou revue à la baisse par l'Administration malgré toutes les démarches des usiniers.

La Loi de Finances 2013 a abrogé les achats en franchise de TVA dont bénéficiaient certaines entreprises exportatrices induisant d'importants crédits de TVA à la fin de l'exercice 2013.

L'effet combiné des taxes et de la baisse du cours moyen du caoutchouc sur le marché international a conduit les usiniers à adopter une politique prudente face à un marché de l'offre de matière première en hausse. Le résultat net 2013 s'en trouve impacté.

3. Au plan interne à la société

Le programme d'augmentation de la capacité Industrielle pour répondre à l'augmentation des quantités de caoutchouc villageois disponibles continue : Notre site de Rapides Grah verra sa capacité portée à 10 t/h, en augmentation de 3 t/h, en Juillet 2014. Notre projet d'augmentation de capacité à Bongo est lancé et sera effectif en 2015.

La certification de notre site de Bongo à la norme ISO 9001/2008 permet d'envisager une extension vers tous les autres sites Industriels dans la période 2014-2015.

I. Highlights of the financial year 2013

1. International environment and world prices

The prices of the rubber on the international market fell of 30 % in 2012 to become established in 3,155 dollars the kilogram in December, 2012 and in 2,603 dollars the kilogram in December, 2013, that is a supplementary fold of 17.5 % over 2013. This decline is mainly because of the importance of stocks and the impact of the economic crisis on the market of the motorcar notably in the countries of the euro zone.

2. National Environment

The tax on the turnover of the granulated rubber specified at the 5 % rate established by the Finance law 2012 was not removed or revised downwards by the Administration in spite of all the administrative procedures followed by the factory owners.

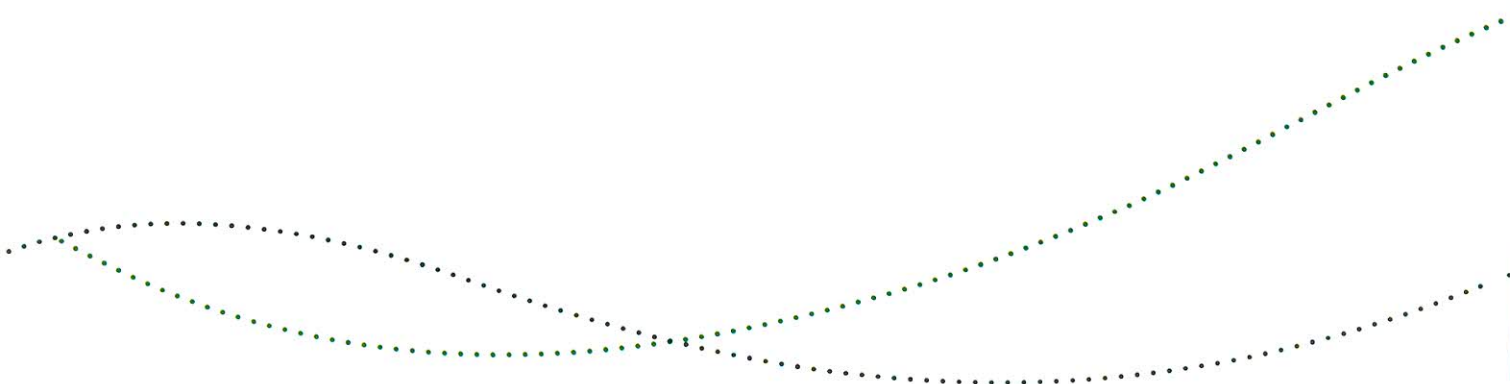
The Finance law 2013 overruled the franchised purchases of VAT from which benefited certain exporting companies leading important credits of VAT at the end of financial year 2013.

The effect combined of the taxes and of the decline of the average price of the rubber on the international market led the factory owners to adopt a careful policy in response to a market of the offer of raw material in increase. The result net 2013 was impacted by this effect.

3. On the internal plan of the company

The program of increase of the Industrial capacity to face the increase of the available villager rubber quantities continues: our site of Fast Grah will see its capacity increased to reach 10 t/h, increasing by 3 t/h, in July, 2014. Our project of increase of capacity at Bongo is launched and will be actual in 2015.

The certification of our site of Bongo at the standard ISO 9001/2008 allows envisaging an extension towards all other Industrial sites for the period 2014-2015.



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

1. Evolution des données quantitatives

Production en tonnes

	Réalisé					Var N / N-1	
	2009	2010	2011	2012	2013	var	%
	SAPH e	SAPH d	SAPH c	SAPH b	SAPH a	SAPH a-b	SAPH (a-b)/b
Production des champs	35 618	32 303	34 523	34 905	33 426	-1 479	-4%
Production achetée	61 749	60 761	68 644	76 564	81 260	4 696	6%
Production usinée	93 456	99 330	95 014	104 123	120 781	16 658	16%
Production vendue	95 346	96 053	96 600	104 492	119 211	14 719	14%

Production in tons

	Realised					Var N / N-1	
	2009	2010	2011	2012	2013	var	%
	SAPH e	SAPH d	SAPH c	SAPH b	SAPH a	SAPH a-b	SAPH (a-b)/b
Production of the fields	35 618	32 303	34 523	34 905	33 426	-1 479	-4%
Purchased production	61 749	60 761	68 644	76 564	81 260	4 696	6%
Machined production	93 456	99 330	95 014	104 123	120 781	16 658	16%
Sold production	95 346	96 053	96 600	104 492	119 211	14 719	14%

La production des champs recule de 4% pour s'établir à 33.426 tonnes sur l'exercice 2013 après deux années de stabilité relative. Les surfaces en saignée ayant peu évolué entre 2012 et 2013, le recul observé s'explique par une perte de production consécutive à des parts non saignée du fait de l'arrêt de travail survenu au cours du mois de mai 2013 sur l'ensemble de nos plantations industrielles.

La production achetée aux planteurs villageois progresse par contre de 4.696 tonnes (soit 6%) pour s'établir à 81.260 contre 76.564 tonnes en 2012. Les achats en provenance de CRC sont de 436 tonnes en 2013 contre 3.282 tonnes en 2012. Le marché national de l'offre de caoutchouc continue d'être à la hausse.

Quelques modifications techniques sur nos chaînes de productions permettent d'accroître depuis l'exercice 2012 nos productions usinées qui passent de 104.492 tonnes en 2012 à 120.781 tonnes en 2013, soit une progression de 16%. Cette croissance de notre activité de production se traduit par un accroissement de nos volumes de vente de 14.739 tonnes (soit 14%) sur les deux années.

The production of fields falls by 4% to become established in 33.426 tonnes on the financial year 2013 after two years of relative stability. The surfaces in bleeding having little evolved between 2012 and 2013, the observed backward movement is explained by a loss of production consecutive to parts not bleeding because of the work stoppage occurred during May 2013 on the whole of our industrial plantations.

The purchased production from the villager planters progresses on the other hand of 4.696 tonnes (that is 6%) to become established in 81.260 against 76.564 tonnes in 2012. The purchases coming from CRC are 436 tonnes in 2013 against 3.282 tonnes in 2012. The national market of the rubber offer continues to increase.

Some technical modifications on our production lines allow increasing since the financial year 2012 our machined productions which pass from 104.492 tonnes in 2012 to 120.781 tonnes in 2013 that is a 16 % progress. This growth of our activity of production is translated by an increase of our volumes of sale of 14.739 tonnes (that is 14%) over two years.

Production usinée / machined production : +16%

Production vendue / Sold production : +14%

2. Evolution des données chiffrées

2. Evolution of quantified data

Chiffres en millions de francs

	Réalisé					Var N / N-1	
	2009	2010	2011	2012	2013	var	%
	SAPH e	SAPH d	SAPH c	SAPH b	SAPH a	SAPH a-b	SAPH (a-b)/b
Chiffre d'affaire caoutchouc	75 609	140 238	194 549	172 962	155 621	-17 341	-10%
Résultat net	6 291	32 519	45 628	21 071	13 707	-7 364	-35%
Dividendes versés	6 001	10 223	39 359	39 359	8 179	-31 181	-79%
Investissement réalisés	3 621	4 366	5 059	11 864	15 423	3 559	30%
Capitaux propres	52 871	76 896	84 895	68 337	73 865	5 528	8%
Ressources stables	55 903	77 998	85 432	68 779	74 218	5 439	8%

Figures in millions of FCFA

	Realised					Var N / N-1	
	2009	2010	2011	2012	2013	var	%
	SAPH e	SAPH d	SAPH c	SAPH b	SAPH a	SAPH a-b	SAPH (a-b)/b
Rubber turnover	75 609	140 238	194 549	172 962	155 621	-17 341	-10%
Net income	6 291	32 519	45 628	21 071	13 707	-7 364	-35%
Paid dividends	6 001	10 223	39 359	39 359	8 179	-31 181	-79%
Realised investments	3 621	4 366	5 059	11 864	15 423	3 559	30%
Equity	52 871	76 896	84 895	68 337	73 865	5 528	8%
Stable resources	55 903	77 998	85 432	68 779	74 218	5 439	8%

Le chiffre d'affaires de la société est tributaire des cours internationaux du caoutchouc. La baisse du chiffre d'affaires de même que l'effet pervers de la taxe sur le chiffre d'affaires institué par l'Administration ivoirienne sur les industriels du caoutchouc, induisent un résultat net en forte baisse de 35%.

Malgré un contexte mondial de plus en plus difficile avec la baisse sévère des cours depuis plus de deux années consécutives, la SAPH continue ses investissements dans les domaines agricoles, industriels et sociaux de même que sa politique de dividendes.

The turnover of the company is dependent on international prices of the rubber. The fall in the turnover as well as the pernicious effect of the tax on the turnover established by the Ivorian Administration on the industrialists of the rubber, lead a net income in strong reduction in 35 %.

In spite of a harder and harder world context with the severe reduction in the prices for more than two consecutive years, the SAPH continues its investments in the agricultural, industrial and social domains as well as its dividend policy.



III. Résultats et situation financière

1. Résultat de l'exercice 2013

Ventes et chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires à fin décembre 2013 s'élève à 155.621 millions de francs Cfa, soit une baisse de 17.341 millions de francs Cfa par rapport à celui de décembre 2012 (soit 10%). Cette régression résulte principalement du prix moyen de vente qui subit une baisse de 21% sur la même période consécutivement à la baisse de 19% du cours moyen du caoutchouc sur le marché international.

La quantité vendue progresse cependant de 14.719 tonnes entre décembre 2012 et décembre 2013 soit 14%.

III. Results and financial position

1. Result of the financial year 2013

Sales and turnover

The turnover at the end of December, 2013 amounts to 155,621 million francs Cfa, is a reduction in 17,341 million francs Cfa in comparison to that of December, 2012 (that is 10 %). This regression results mainly from the average price of sale which undergoes a reduction in 21 % over the same period as a result of the reduction in 19 % of the average price of the rubber on the international market.

The sold quantity progresses however of 14,719 tonnes between December, 2012 and December, 2013 that is 14 %.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation hors achats de caoutchouc, amortissements et provisions, s'élèvent à 64.556 millions de francs CFA en 2013 contre 59.335 millions de francs CFA pour l'exercice 2012.

Cette hausse s'explique essentiellement par :

- Une progression de la masse salariale de 2.223 millions de francs CFA (soit 17%) principalement due à la revalorisation des salaires du personnel employé intervenu au cours du second semestre 2013, au réajustement des salaires du personnel cadre et agents de maîtrise et au personnel de sécurité mis à notre disposition au cours de cet exercice
- Une croissance de nos achats de travaux de 2.037 millions de francs CFA notamment dans le cadre de notre programme d'investissement non agricole : le projet SAP, le réaménagement de l'usine et la construction du magasin de produits finis de notre site de Rapides Grah, l'installation de zone de prélavage.
- Il est à noter que l'ensemble de ces charges se trouvent compensées par la comptabilisation en production immobilisée.
- Le reste de la variation résulte de l'activité.

Exploitation of expenses

Operating expenses excluding rubber purchases, depreciations and reserves, amount to 64.556 million CFA francs in 2013 against 59.335 million CFA francs for the financial year 2012.

This increase is essentially explained by:

- A progress of the 2.223 million CFA franc payroll (that is 17 %) mainly due to the appreciation of the salaries of the employed staff intervened during the second half-year 2013, in the wage adjustment of the executive staff and supervisors and to the staff of safety available to us with during this exercise
- A growth of our purchases of 2.037 million CFA franc works notably within the framework of our program of not agricultural investment: the SAP project, the refitting of the factory and the construction of the store of finished products of our site of Fast Grah, the installation of zone of prewash.
- It should be noted that the whole of these charges is compensated with the posting in immobilised production.
- The rest of the variation results from the activity

Résultat financier

Le résultat financier régresse globalement de 588 millions de FCFA en raison des charges sur concours bancaires à court terme en hausse de 156 millions de francs CFA sur 2013 et des revenus financiers sur les opérations de trésorerie en baisse de 432 millions de francs par rapport à 2012.

Résultat hors activités ordinaires

Le résultat hors activités ordinaires résulte principalement du poste «valeur nette comptable des cessions», il comporte la valeur résiduelle des actifs sortis des immobilisations sur 2013.

Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat correspond à 25% du résultat fiscal au 31 décembre 2013.

Résultat net

Le résultat net d'impôts s'établit à 13.707 millions de francs Cfa au titre de l'exercice 2013 contre 21.071 millions CFA en 2012.

Financial result

The financial result declines globally of 588 million FCFA due to expenses on short-term bank loans increased by 156 million FCFA in 2013 and investment income from treasury operations decreased by FCFA 432 million in comparison to 2012.

Result excluding ordinary activities

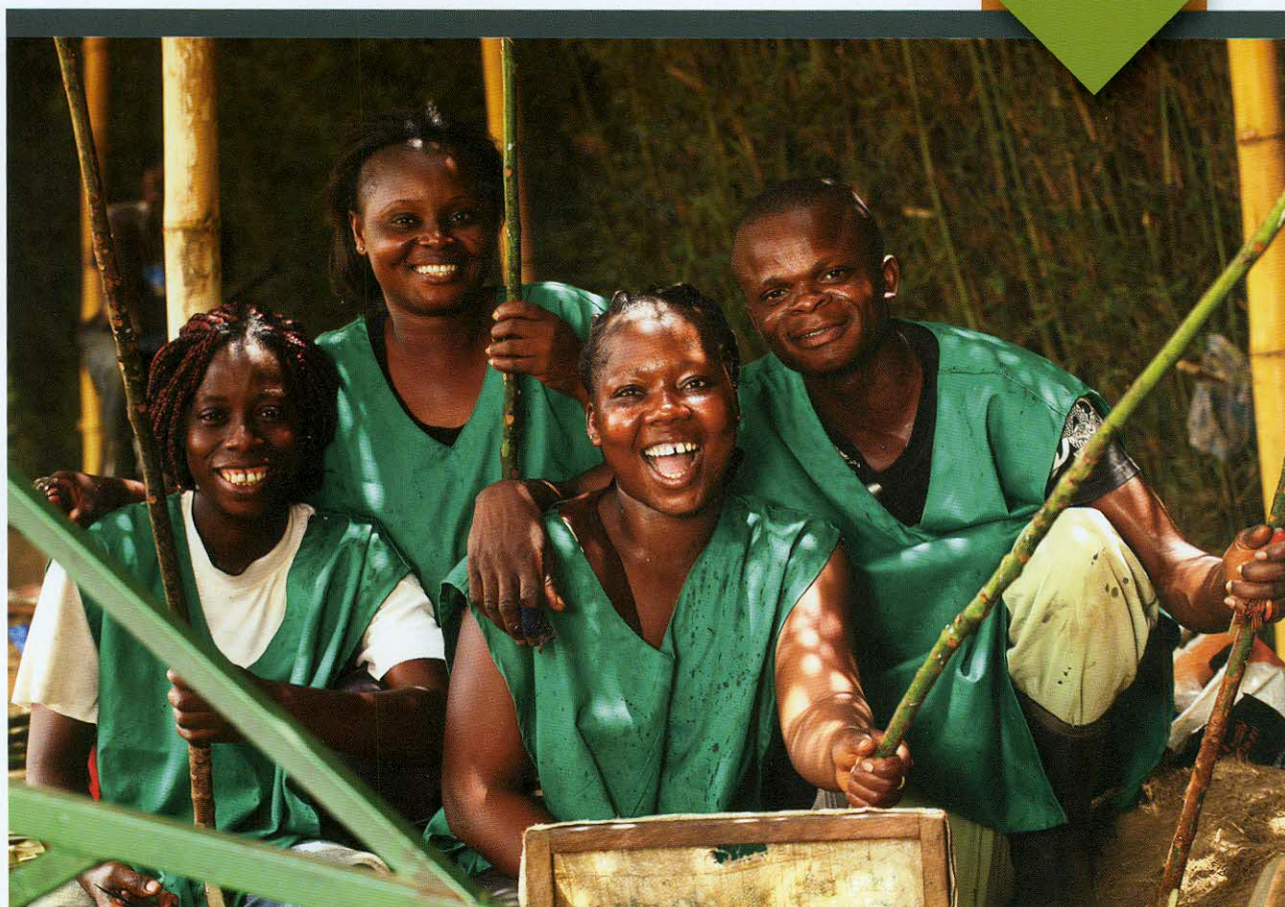
The result excluding ordinary activities results mainly from the post «net book value of disposals», it includes the residual value of the assets out of assets in 2013.

Income tax

The income tax is 25% taxable income to 31 December 2013.

Net income

The net income of taxes becomes established to 13.707 million FCFA for the financial year 2013 against 21.071 million FCFA in 2012.



2. Principales évolutions bilanciellles et situation financière

Variation des actifs immobilisés

Les actifs immobilisés connaissent une augmentation nette de 15.193 millions de francs CFA comparé 2012, comprenant les principaux investissements nets suivants

Chiffres en millions de francs

	Déc-12		
	Augment.	Diminut.	Invest nets
Investissements incorporels	124		124
Investissements agricoles	3 149	-1 099	2 049
Batiments - Constructions	1 605	-8	1 597
Materiel et outillage industriel	979		979
Materiel et mobilier de bureau	384	-5	380
Materiel de transport	828	-165	662
Installation et agencement	1 517	-16	1 501
Immobilisations corporelles en cours autres	2 948		2 948
Avances et acomptes s/immo. Corp.		-161	-161
Prets, caution & autres créances	305	-230	75
Total investissements	11 839	-1 684	10 155

2. Main balance sheet changes and financial situation

Variation of fixed assets

Fixed assets experiencing a net increase of 15,193,000 CFA francs compared to 2012, including the following major net investments:

	Déc-13		
	Augment.	Diminut.	Invest nets
	43		43
	3 592		3 592
	2 373		2 373
	1 118		1 118
	647	-1	646
	1 221	-67	1 153
	1 326		1 326
	4 862		4 862
	184		184
	59	-162	-103
Total	15 423	-230	15 193

Figures in millions of FCFA

	Dec-12		
	Increase	Decrease	Net invest
Intangible assets	124		124
Agricultural investments	3 149	-1 099	2 049
Buildings - Constructions	1 605	-8	1 597
Industrial machinery and equipment	979		979
Equipment and office furniture	384	-5	380
Transport equipment	828	-165	662
Installation and fitting	1 517	-16	1 501
Other tangible assets in course	2 948		2 948
Advances & prepayment / assets. Corp.		-161	-161
Loans, deposits & other Receivables	305	-230	75
Total investments	11 839	-1 684	10 155

	Dec-13		
	Increase	Decrease	Net invest
	43		43
	3 592		3 592
	2 373		2 373
	1 118		1 118
	647	-1	646
	1 221	-67	1 153
	1 326		1 326
	4 862		4 862
	184		184
	59	-162	-103
Total	15 423	-230	15 193

Variation des actifs circulants

La baisse relative des actifs circulants de 4.471 millions de francs CFA entre 2012 et 2013 masque des hausses et des baisses qui se traduisent principalement par :

- La baisse de la valeur de nos stocks de matières premières et de produits finis de 7.577 millions de francs CFA en rapport avec les quantités du stock de matière et le prix moyen en baisse entre 2012 et 2013.
- La hausse des créances sur l'Etat de 3.924 millions de francs CFA correspondant au crédit de TVA généré au cours de l'exercice à la suite de l'abrogation des dispositions fiscales relatives aux achats en franchises de TVA dont bénéficiaient certaines entreprises exportatrices ;

Variation of current assets

The relative reduction of current assets in the 4.471 million FCFA between 2012 and 2013 hides increases and falls which are mainly translated by:

- The fall in the value of our stocks of raw materials and finished products by 7.577 million FCFA in relation with the quantities of the stock of material and the decreasing average price between 2012 and 2013.
- The increase of the claims on the State of 3.924 million FCFA corresponding to the credit of VAT generated during the financial year following the abrogation of the tax bonds relative to fiscal provisions purchases in franchises of VAT from which benefited certain exporting companies;

Variation des ressources stables

Les ressources stables augmentent de 5.454 millions de francs CFA et se présentent comme suit :

Variation of stable resources

Stable resources increased by 5,454,000 FCFA and are presented as follows:

Chiffres en millions de francs

Libellés	Déc-12	Augment.	Diminut.	Déc-13
Capital social	14 594	0	0	15 594
Primes et réserves	24 023	12 893	0	36 915
Résultat net	21 071	13 707	21 071	13 707
Provisions réglementées	8 649		0	8 649
Dettes financières	0			0
Provisions financières pour risques et charges	442	131	205	368
Total	68 779	26 731	21 276	74 233

Figures in millions of FCFA

Wordings	Dec-12	Increase	Decrease	Dec-13
Share capital	14 594	0	0	15 594
Premiums & reserves	24 023	12 893	0	36 915
Net Income	21 071	13 707	21 071	13 707
Regulated provisions	8 649		0	8 649
Borrowings	0			0
Financial provision for liabilities an charges	442	131	205	368
Total	68 779	26 731	21 276	74 233

Variation du passif circulant

La variation du passif circulant de 3.434 millions de francs CFA traduit principalement une baisse de l'impôt sur les bénéfices en 2013 de 3.160 millions de francs CFA par rapport à 2012.

Variation of the current liabilities

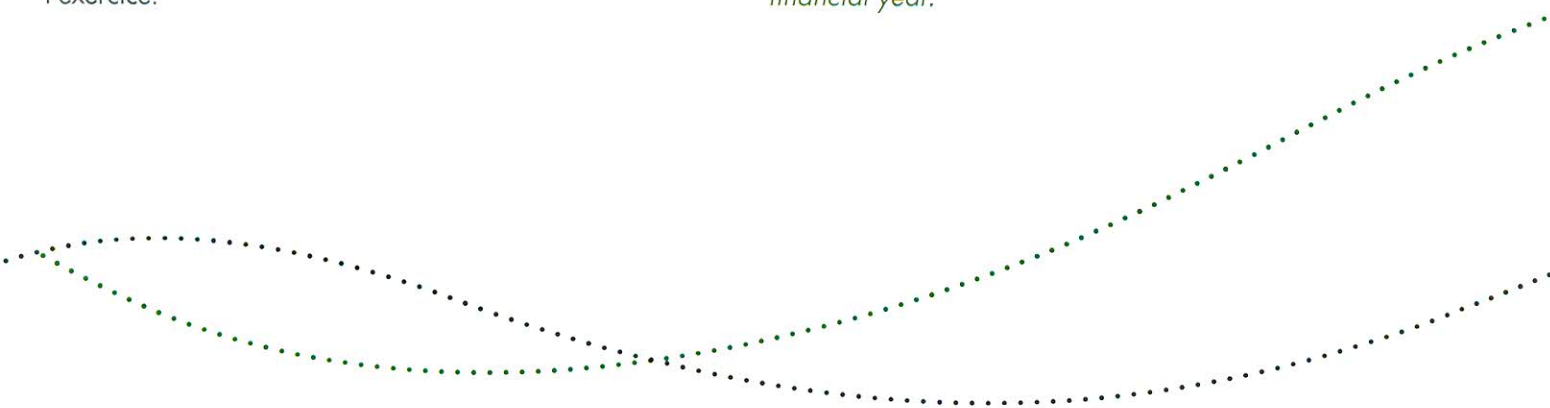
The variation of the circulating liabilities 3.434 million FCFA translates mainly a decrease in the profit tax in 2013 of 3.160 million FCFA in comparison with 2012.

Variation de la trésorerie

La baisse de la trésorerie nette est due principalement au paiement en 2013 de la taxe sur le caoutchouc granulé et à l'impact du crédit de TVA généré par l'entreprise au cours de l'exercice.

Variation of the cash

The decrease in the net cash is mainly due to the payment in 2013 of the tax on the granulated rubber and to the impact of the credit of VAT generated by the company during the financial year.



IV. Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

Les cours mondiaux de caoutchoucs continuent leur recul sur 2014 et passent sous la barre des 2,00 dollars le kilogramme au cours du mois de février 2014.

IV. Important events since the closure of the financial year end

The world rubber prices continue their falling movement on 2014 and pass below the bar 2,00 dollars the kilogram during February 2014

V. Évolution prévisible et perspectives d'avenir

La baisse continue des cours observées au cours des deux premiers mois de l'exercice 2014 nous demande de rester vigilants et d'ajuster nos programmes d'investissement au besoin. Les fondamentaux à moyen terme restent favorables.

V. Foreseeable developments and future prospects

The continuous fall of the prices observed during the first two months by the financial year 2014 requires from us to remain watchful and to adjust our programs of investment to the need. Fundamental in the medium term remain favourable.

VI. Proposition d'affectation du résultat 2013

Il sera proposé aux actionnaires un dividende brut par action de 645 FCFA.

VI. Proposed appropriation of result in 2013

It will be proposed to shareholders a gross dividend per share of 645.

Dividende brut par action : 645 FCFA
Gross dividend per share :



TABLEAU COMPARATIF BILANS & TAFIRE 2013 & 2012

COMPARATIVE CHART OF BALANCE SHEET 2013 & 2012

Compte de Bilan

En millions de francs CFA
décembre 2013 - décembre 2012

ACTIF	Exercice N	Exercice N-1
Charges immobilisées	0	0
Immobilisations incorporelles	8 720	8 760
Immobilisations corporelles	48 121	37 299
Avances et acomptes versés sur immobilisations	337	165
Immobilisations financières	517	620
Actif circulant H.A.O.	0	0
Stocks	28 815	36 393
Créances et emplois assimilés	17 172	14 927
Trésorerie - Actif	4 455	826
Ecart de conversion - Actif	0	0
TOTAL ACTIF	108 137	98 989

Balance Sheet Account

In millions FCFA
december 2013 - december 2012

PASSIF	Exercice N	Exercice N-1
Capital social	14 594	14 594
Primes et réserves	36 915	24 023
Résultat net	13 707	21 071
Autres capitaux propres	8 649	8 649
Dettes financières et ressources assimilées	368	442
Dettes circulantes et ressources assimilées H.A.O.	0	0
Passif circulant	16 575	20 870
Trésorerie - Passif	17 330	9 341
Ecart de conversion - Passif	0	0
TOTAL PASSIF	108 137	98 989

ASSET	Year N	Year N-1
Capitalised cost	0	0
Intangible assets	8 720	8 760
Capital asset	48 121	37 299
Advances & payments on capital	337	165
Financial asset	517	620
Current asset H. A. O.	0	0
Stocks	28 815	36 393
Borrowing and related jobs	17 172	14 927
Cash - asset	4 455	826
Foreign exchange - asset	0	0
TOTAL ASSET	108 137	98 989

LIABILITY	Year N	Year N-1
Share capital	14 594	14 594
Bonus and reserves	36 915	24 023
Net Income	13 707	21 071
Other equities	8 649	8 649
Borrowings & related resources	368	442
Current liabilities and related resources H.A.O	0	0
Current liabilities	16 575	20 870
Cash - Liabilities	17 330	9 341
Foreign exchange - liabilities	0	0
TOTAL LIABILITY	108 137	98 989

Résultat Net :
Net income : **13 707 millions**

TABLEAU FINANCIER DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES

En millions de francs CFA
décembre 2013 - décembre 2012

FINANCIAL TABLE OF JOBS AND RESOURCES

In millions FCFA
december 2013 - december 2012

EMPLOIS A FINANCER	Exercice N	Exercice N-1
Investissement net	15 226	11 385
Variation du Besoin de financement	-1 037	-12 704
Emplois HAO	0	0
Emplois financiers contraints	0	188
TOTAL EMPLOIS A FINANCER	14 189	-1 131

RESSOURCES NETTES DE FINANCEMENT	Exercice N	Exercice N-1
Dividendes	-8 179	-39 359
Capacité d'autofinancement globale	18 007	27 242
Augmentation de capital	0	0
Emprunts	0	0
TOTAL RESSOURCES NETTES DE FINANCEMENT	9 829	-12 117

VARIATION DE LA TRESORERIE	-4 360	-10 986
VARIATION DU FOND DE ROULEMENT	-5 397	-23 690

JOBS TO FINANCE	Year N	Year N-1
Net investment	15 226	11 385
Variation in need in financing	-1 037	-12 704
Jobs HAO	0	0
Constraint financial jobs	0	188
TOTAL JOBS TO FINANCE	14 189	-1 131

NET FINANCING RESOURCES	Year N	Year N-1
Dividends	-8 179	-39 359
Capacity of global self-funding	18 007	27 242
Increase of capital	0	0
Emprunts	0	0
TOTAL NET RESOURCE OF FINANCING	9 829	-12 117

VARIATION OF CASH	-4 360	-10 986
VARIATION OF RUNNING BUDGET	-5 397	-23 690

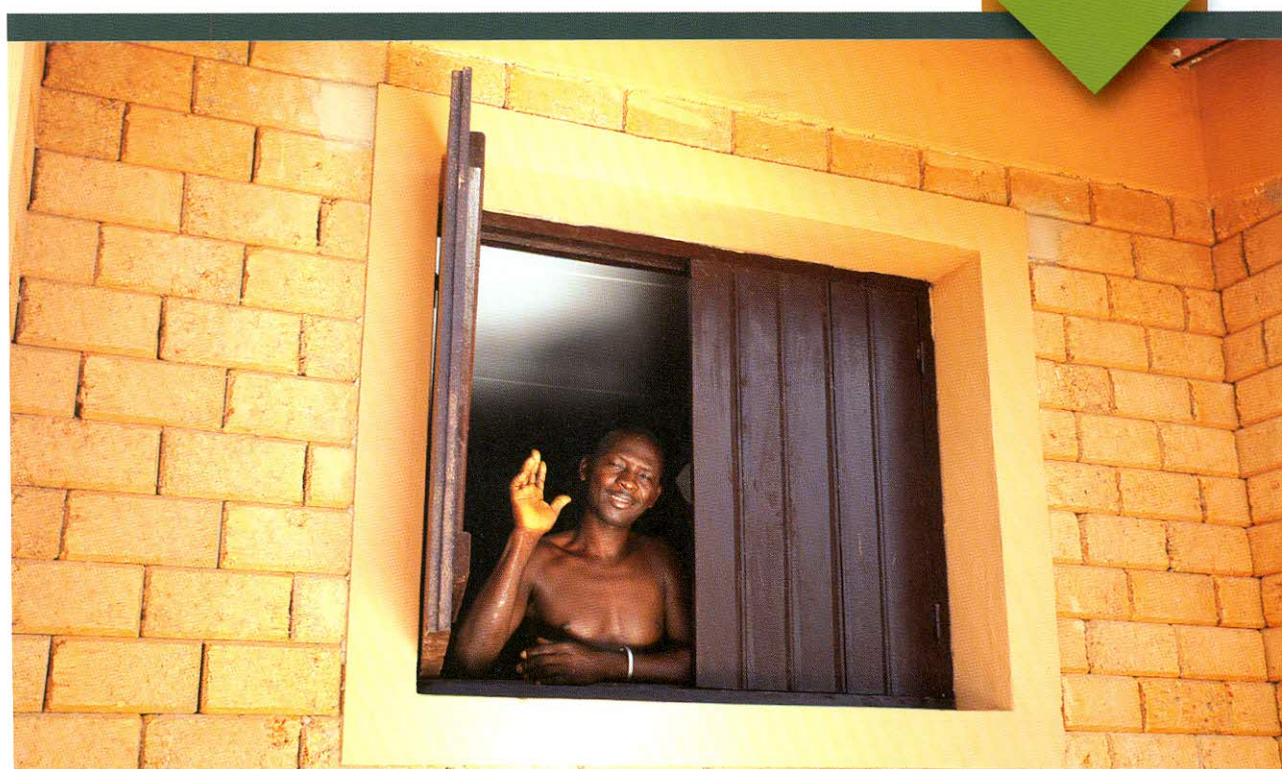


TABLEAU COMPARATIF COMPTES DE RESULTAT 2013 & 2012 COMPARATIVE CHART OF ACCOUNTS RESULT 2013 & 2012

Compte de Résultat

En millions de francs CFA
décembre 2013 - décembre 2012

CHARGES	Exercice N	Exercice N-1	PRODUITS	Exercice N	Exercice N-1
Achats de marchandises	0	43	Ventes de marchandises	53	77
Variation de stocks	0	0			
			<i>Marge brute sur marchandises</i>	<i>53</i>	<i>34</i>
Achats de matières premières et fournitures liées	69 154	85 607	Ventes de produits fabriqués	151 998	169 353
Variation de stocks	9 279	-1 616	Travaux & services vendus	1 278	1 295
			Production stockée (ou déstockage)	710	-1 739
			Production immobilisée	8 454	6 098
			<i>Marge brute sur matières</i>	<i>84 006</i>	<i>91 016</i>
Autres achats	22 033	17 847	Produits accessoires	2 293	2 237
Variation de stocks	-676	-730	Chiffre d'affaires	155 621	172 962
Transport	3 396	3 830	<i>dont à l'exportation</i>	<i>151 860</i>	<i>169 268</i>
Services extérieurs	14 125	13 402	Autres produits	367	276
Impôts & taxes	9 060	9 693			
Autres charges	1 207	2 062	<i>Valeur ajoutée</i>	<i>37 571</i>	<i>47 458</i>
Charges de personnel	15 410	13 187	<i>Excédent brut d'exploitation</i>	<i>22 161</i>	<i>34 271</i>
Dotation aux amortissements & provisions	4 522	4 244	Reprises de provision	205	102
			Transferts de charges	315	154
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	147 511	147 571	TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	165 671	177 853
Charges financières	538	381	<i>Résultat d'exploitation</i>	<i>18 160</i>	<i>30 283</i>
			Produits financiers	355	786
			<i>Résultat financier</i>	<i>-183</i>	<i>405</i>
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	148 049	147 952	TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	166 026	178 640
Valeurs comptables des cessions d'immobilisations	19	327	<i>Résultat des activités ordinaires</i>	<i>17 977</i>	<i>30 688</i>
Charges H.A.O.	0	0	Produits des cessions d'immobilisations	35	28
Dotations H.A.O.	0	1 730	Produits H.A.O.	0	0
			Reprises H.A.O.	0	0
TOTAL DES CHARGES HORS ACTIVITES ORDINAIRES	19	2 056	TOTAL DES PRODUITS HORS ACTIVITES ORDINAIRES	35	28
Impôts sur le résultat	4 286	7 588	<i>Résultat H.A.O.</i>	<i>16</i>	<i>-2 029</i>
TOTAL GENERAL DES CHARGES	152 354	157 596	TOTAL GÉNÉRAL DES PRODUITS	166 061	178 668
RESULTAT NET				13 707	21 071

Profit and Loss Account

In millions FCFA

december 2013 - december 2012

EXPENSES	Year N	Year N-1	PRODUCTS	Year N	Year N-1
Purchases of goods	0	43	Sales of goods	53	77
Variation of stocks	0	0			
			Gross margin on goods	53	34
Purchases of raw materials and related supplies	69 154	85 607	Sales of manufactured products	151 998	169 353
Variation of stocks	9 279	-1 616	Works and services sold	1 278	1 295
			Stored output (or stocking)	710	-1 739
Other purchases	22 033	17 847	Capitalised production	8 454	6 098
Variation of stocks	-676	-730	Gross margin on materials	84 006	91 016
Transportation	3 396	3 830	Accessories products	2 293	2 237
exterior services	14 125	13 402	Turnover	155 621	172 962
Duties & taxes	9 060	9 693	Whose export	151 860	169 268
Other charges	1 207	2 062	Other products	367	276
Staff expenses	15 410	13 187			
Depreciation & provisions	4 522	4 244	Value added	37 571	47 458
			"Gross operating profit"	22 161	34 271
TOTAL OPERATING EXPENSES	147 511	147 571	"Reversal of provision"	205	102
			Expense transfers	315	154
Financial charges	538	381	TOTAL REVENUE	165 671	177 853
			Operating income	18 160	30 283
TOTAL CHARGES FOR ORDINARY ACTIVITIES	148 049	147 952	Financial products	355	786
			Financial results	-183	405
Book values of the cessions of fixed assets	19	327	TOTAL REVENUES FROM ORDINARY ACTIVITIES	166 026	178 640
Charges H.A.O.	0	0	Result from ordinary activities	17 977	30 688
Endowments H.A.O.	0	1 730	Products of the cessions of fixed assets	35	28
			Products H.A.O.	0	0
TOTAL EXPENSES EXCLUDING ORDINARY ACTIVITIES	19	2 056	Occasions H.A.O.	0	0
			TOTAL REVENUE EXCLUDING ORDINARY ACTIVITIES	35	28
Income Taxes	4 286	7 588	Result H.A.O.	16	-2 029
TOTAL GENERAL EXPENSES	152 354	157 596	Total general products	166 061	178 668
NET INCOME				13 707	21 071

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

(Exercice clos le 31 décembre 2013)

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 2013 sur :

- le contrôle des états financiers annuels de la Société Africaine de Plantations d'Hévéas (SAPH) 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 le 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'Organisation pour l'Harmonisation en Afrique du Droit des Affaires (OHADA), sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice clos le 31 décembre 2013 ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

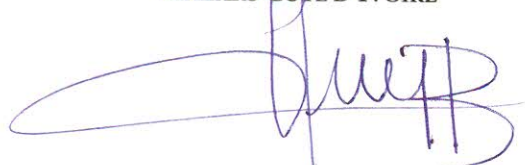
2-Vérifications et informations spécifiques

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 états financiers annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressées aux actionnaires sur la situation financière et les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

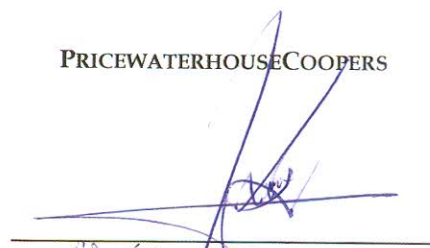
Abidjan, le 16 avril 2014
Les commissaires aux comptes

MAZARS CÔTE D'IVOIRE



Armand Fandohan
Expert-Comptable Diplômé
Associé

PRICEWATERHOUSECOOPERS


Édouard Messou
Expert-Comptable Diplômé
Associé

To The shareholders
Société Africaine de Plantations d'Hévéas (SAPH)
01 BP1322 Abidjan 01
Côte D'Ivoire

GENERAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS
(FINANCIAL YEAR ENDED ON 31 DECEMBER 2013)

Ladies and Gentlemen, the shareholders

In compliance with the assignment entrusted to us by your General Meeting, we hereby present our report for the financial year ended December 31, 2013 on:

- The audit of the annual financial statements of the Société Africaine de Plantations d'Hévéas (SAPH) as attached to this report;
- The specific verifications and information required by the law.

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 applicable in Côte d'Ivoire; those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the annual financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made in the preparation of financial statements and evaluating their overall presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for the opinion expressed below.

We certify that the annual financial statements prepared in accordance with the principles of the Accounting System of the Organization for the Harmonization of Business Law in Africa (OHADA) Africa are true and fair and present fairly the results of operations for the year ended December 31, 2013 and the financial position and assets of the company at the end of this year.

2- Verifications and specific information

We also proceeded, in accordance with the applicable standards of the profession in Cote d'Ivoire, to the specific verifications foreseen by the law.

We have no observation to be formulated on the sincerity and the concordance with the annual financial statements of the information given in the management report of the Board of Directors and in the documents addressed to the shareholders on the financial situation and the financial statements of the financial year ended on December 31st, 2013.

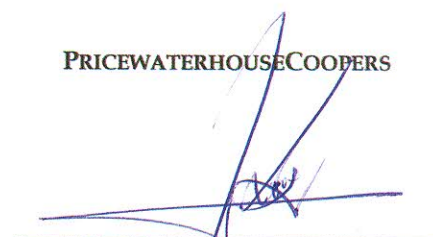
Abidjan, April 16, 2014
The statutory auditors

MAZARS CÔTE D'IVOIRE



Armand Fandohan
Expert-Comptable Diplômé
Associé

PRICEWATERHOUSECOOPERS



Édouard Messou
Expert-Comptable Diplômé
Associé

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

(Exercice clos le 31 décembre 2013)

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 (OHADA) relatif au droit des sociétés commerciales et du Groupement d'Intérêt Economique (GIE), nous vous présentons notre rapport sur les conventions prévues à l'article 438 dudit acte.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant de, vous communiquer les informations relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'Assemblée Générale au cours des exercices antérieurs. Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession 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

Le président du conseil d'administration ne nous a informés d'aucune convention conclue au cours de l'exercice 2013.

2. Conventions conclues au cours des exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

2.1. Convention de gestion de la trésorerie du groupe

Administrateurs concernés

Monsieur Pierre Billon,
Monsieur Bertrand Vignes,
Madame Lucie Tannous,
Monsieur Alassane Doumbia.

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 2013, SAPH a reçu de PALMCI une avance de 2000 millions de FCFA totalement remboursée sur cet exercice. Les charges d'intérêts supportées à ce titre par la SAPH s'élèvent à 14,6 millions de FCFA.

2.2. Convention d'assistance technique et 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

a) Assistance technique

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 à 1.5% du chiffre d'affaires caoutchouc depuis 2012.

Cette convention a pris effet le 1er janvier 2007. La charge supportée par SAPH au titre de l'exercice 2013 s'élève à 2 278 millions FCFA.

b) Convention de commercialisation

SAPH s'est engagé à vendre à SIPH l'intégralité de sa production destinée à l'exportation en dehors de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine (UEMOA). Les modalités de détermination des prix d'achat par SIPH à 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 un an renouvelable par tacite reconduction par période d'un an. Le chiffre d'affaires réalisé par la SAPH dans ce cadre s'élève à 145 milliards de FCFA hors taxes au cours de l'exercice 2013.

2.3. Convention de compte courant et d'achat avec Cavalla Rubber Corporation (CRC) en présence de SIPH

Administrateurs concernés
Monsieur Pierre Billon,
Monsieur Bertrand vignes,
Monsieur Marc Genot,
Monsieur Olivier de Saint-Seine, représentant la société SIPH.

Nature et objet

- Convention de compte courant en présence de SIPH ;
- Convention d'achats de matière première caoutchouc.

Modalités

a) Convention de compte courant en présence de SIPH

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 355 millions FCFA au 31 décembre 2013 et les intérêts facturés par SAPH au titre de l'exercice 2013 s'élèvent à 27 millions FCFA hors taxes.

b) Convention d'achats de matière première caoutchouc

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 nuls au 31 décembre 2013. Les achats effectués par la SAPH au cours de l'exercice 2013 s'élèvent à 660 millions de FCFA.

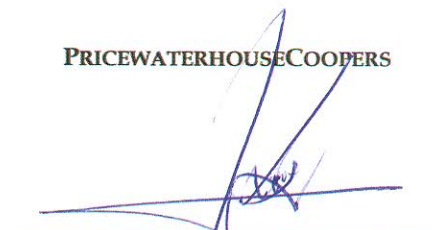
MAZARS CÔTE D'IVOIRE



Armand Fandohan
Expert-Comptable Diplômé
Associé

Abidjan, le 16 avril 2014
Les commissaires aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS



Édouard Messou
Expert-Comptable Diplômé
Associé

Nature and modalities

a) Technical assistance

SIPH brings to SAPH a technical support in the domains of the management, the agricultural and industrial techniques, the management of purchases to the villager planters and of the continuous training.

In return of the services, the convention states an annual remuneration fixed to 1.5 % of the turnover rubber since 2012.

This convention came into effect on January 1st, 2007. The expenses supported by SAPH in conformance with the financial year 2013 amounts to 2 278 million FCFA.

b) Convention of commercialisation

SAPH made a commitment to sell to SIPH its entire production intended for the export except the Economic and monetary Union the West African (EMUWA). The modalities of determination of purchase prices by SIPH to SAPH, such as stipulated in the convention, take into account the evolution of the world market of the rubber.

This convention came into effect on July 1st, 1999 and is concluded for duration of the renewable year by tacit renewal by period of one year. The turnover realised by the SAPH in this framework amounts to 145 billion FCFA before tax during the financial year 2013.

2.3. Convention of current account and purchasing with Cavalla Rubber Corporation (CRC) in the presence of SIPH

Concerned Administrators

Mister Pierre Billon,
Mister Bertrand vignes,
Mister Marc Genot,
Mister Olivier de Saint-Seine, representing the company SIPH.

Nature and object

- Convention of current account in the presence of SIPH
- Convention of purchases of rubber raw materials

Modalities

a) Convention of current account in the presence of SIPH

SAPH agreed to the company Cavalla Rubber Corporation (CRC), an advance in current account paid in the discount rate BCEAO increased by 1,5, is a fixed rate from 8,25 % a February 2nd, 2009, date of coming into effect of the convention.

The balance of this advance is 355 million FCFA on December 31st, 2013 and the interests charged by SAPH in under the financial year 2013 amount to 27 million FCFA before tax.

b) Convention of purchases of rubber raw materials

CRC makes a commitment to supply to SAPH with the raw material (rubber) under the form of fund of cup. Every supply of raw material is the object of an individual convention which fixes the sale price by CRC to SAPH. The convention states an advance at the level of 80 % of the contracted amount, the rest (20 %) being payable in the receipt of the invoice of delivery.

The sales of the debt supplier and advances perceived by CRC are nil on December 31st, 2013. Purchases made by the SAPH during the exercise 2013 amount to 660 million FCFA.

Abidjan, April 16, 2014
The statutory auditors

MAZARS CÔTE D'IVOIRE



Armand Fandohan
Expert-Comptable Diplômé
Associé

PRICEWATERHOUSECOOPERS



Édouard Messou
Expert-Comptable Diplômé
Associé

SPECIAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS ON REGULATED CONVENTIONS

(FINANCIAL YEAR ENDED ON 31 DECEMBER 2013)

Ladies and Gentlemen, the Shareholders,

Accordance with Article 440 of the Uniform Act of the Treaty of the Organisation for the Harmonisation of Business Law in Africa (OHADA) relating to corporate law and Economic Interest Grouping (EIG), we present our report on the conventions provided for in section 438 of the aforementioned Act.

It is not up to us to look for the possible existence of the other conventions but to communicate to you, on the basis of the information which were given, the characteristics and the essential modalities of those about whom we were informed or which we would have discovered on the occasion of our mission, without having to express our opinion on their utility and their legitimacy to look for the existence of the other conventions. It is up to you to appreciate the interest attached to the conclusion of these conventions with the aim of their approval.

Moreover, it belongs to us, if necessary of, to communicate to you the information relative to the execution, during the past financial year, conventions were already approved by the General assembly during the previous exercises. We made our works according to the applicable standards of the profession in Côte d'Ivoire. These standards require the application of diligence fates to verify the concordance of the information which was given to us with the source documents from which they arise.

1. Conventions concluded during the financial year

We received from the chairman of the Board of Directors no information about any convention concluded during the exercise 2013.

2. Conventions concluded during the anterior exercises the execution of which the execution continued during the exercise

2.1. Convention of management of the finance of the group

Concerned administrators

Mister Pierre Billon,
Mister Bertrand Vignes,
Mrs. Lucie Tannous,
Mister Alassane Doumbia.

Nature and modalities

The parties (SIFCA, SAPH, SUCRIVOIRE and PALMCI) agree to grant mutually advances of finance at the request of that of the parties which will feel the need. The advance is interest-bearing at a rate which will be the average of the average rates of the short-term loans and the fixed-term deposits. This convention came into effect on February 16th, 2011 and is concluded for a renewable duration of 3 years by tacit renewal by period of one year. During the financial year 2013, SAPH received from PALMCI an advance of 2000 million FCFA totally paid off on this financial year. The expenses of interests supported as such by the SAPH amount to 14, 6 million FCFA.

2.1. Convention of technical assistance and commercialisation with SIPH

Concerned Administrators

Mister Pierre Billon,
Mister Bertrand vignes,
Mister Alassane Doumbia,
Mister Jacques Hollander, representing the company CFM,
Mister Thierry Serres, representing the la company Michelin Finance B.V.,
Mister Olivier de Saint-Seine, representing the company SIPH.

Nature and modalities

a) Technical assistance

SIPH brings to SAPH a technical support in the domains of the management, the agricultural and industrial techniques, the management of purchases to the villager planters and of the continuous training. In return of the services, the convention states an annual remuneration fixed to 1.5 % of the turnover rubber since 2012.

This convention came into effect on January 1st, 2007. The expenses supported by SAPH in conformance with the financial year 2013 amounts to 2 278 million FCFA.

b) Convention of commercialisation

SAPH made a commitment to sell to SIPH its entire production intended for the export except the Economic and Monetary Union the West African (EMUWA). The modalities of determination of purchase prices by SIPH to SAPH, such as stipulated in the convention, take into account the evolution of the world market of the rubber.

This convention came into effect on July 1st, 1999 and is concluded for duration of the renewable year by tacit renewal by period of one year. The turnover realised by the SAPH in this framework amounts to 145 billion FCFA before tax during the financial year 2013.

2.3. Convention of current account and purchasing with Cavalla Rubber Corporation (CRC) in the presence of SIPH

Concerned Administrators

Mister Pierre Billon,
Mister Bertrand vignes,
Mister Marc Genot,
Mister Olivier de Saint-Seine, representing the company SIPH.

Nature and object

Convention of current account in the presence of SIPH
Convention of purchases of rubber raw materials

Modalities

a) Convention of current account in the presence of SIPH

SAPH agreed to the company Cavalla Rubber Corporation (CRC), an advance in current account paid in the discount rate BCEAO increased by 1,5, is a fixed rate from 8,25 % a February 2nd, 2009, date of coming into effect of the convention.

The balance of this advance is 355 million FCFA on December 31st, 2013 and the interests charged by SAPH in under the financial year 2013 amount to 27 million FCFA before tax.

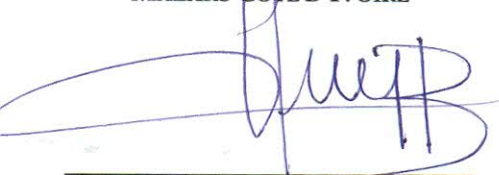
b) Convention of purchases of rubber raw materials

CRC makes a commitment to supply to SAPH with the raw material (rubber) under the form of fund of cup. Every supply of raw material is the object of an individual convention which fixes the sale price by CRC to SAPH. The convention states an advance at the level of 80 % of the contracted amount, the rest (20 %) being payable in the receipt of the invoice of delivery.

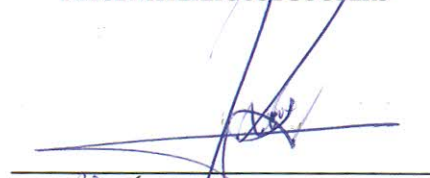
The sales of the debt supplier and advances perceived by CRC are nil on December 31st, 2013. Purchases made by the SAPH during the exercise 2013 amount to 660 million FCFA.

Abidjan, April 16, 2014
The statutory auditors

MAZARS CÔTE D'IVOIRE


Armand Fandohan
Expert-Comptable Diplômé
Associé

PRICEWATERHOUSECOOPERS


Édouard Messou
Expert-Comptable Diplômé
Associé

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES REMUNERATIONS EXCEPTIONNELLES ALLOUEES AUX MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

(EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013)

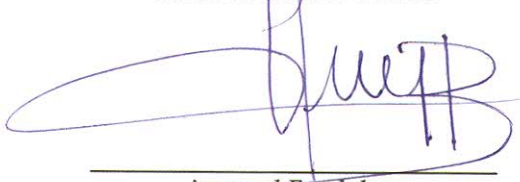
Mesdames, Messieurs,

Conformément aux dispositions de l'article 432 de l'Acte uniforme du traité 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 vous présentons notre rapport spécial sur les rémunérations exceptionnelles ou remboursements de frais alloués aux membres du Conseil d'Administrateurs au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

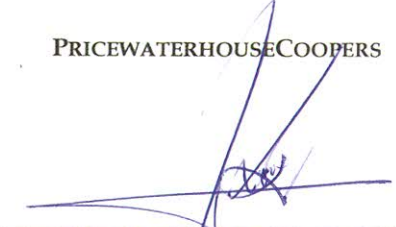
Le Président du Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune rémunération exceptionnelle ou remboursement de frais alloué aux membres du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Abidjan, le 26 avril 2013
Les Commissaires aux comptes

MAZARS CÔTE D'IVOIRE


Armand Fandohan
Expert-Comptable Diplômé
Associé

PRICEWATERHOUSECOOPERS


Édouard Messou
Expert-Comptable Diplômé
Associé

SPECIAL REPORT OF THE STATUTORY AUDITORS ON THE EXCEPTIONAL COMPENSATION GRANTED TO DIRECTORS

(FINANCIAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2012)

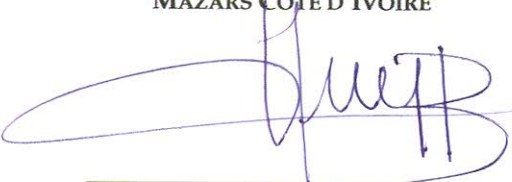
Ladies and Gentlemen,

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, 2013.

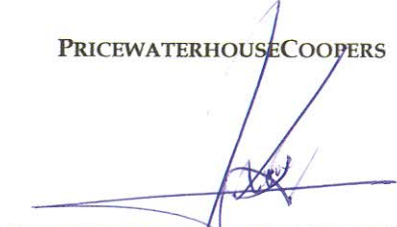
The Chairman of the Board of Directors has given us no notice of any exceptional remuneration for the financial year ended December 31, 2013.

Abidjan, April 16, 2014
The statutory auditors

MAZARS CÔTE D'IVOIRE


Armand Fandohan
Expert-Comptable Diplômé
Associé

PRICEWATERHOUSECOOPERS


Édouard Messou
Expert-Comptable Diplômé
Associé

PROPOSITION DES TEXTES DE RESOLUTION DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE PROPOSAL FOR TEXT OF RESOLUTION OF THE ORDINARY GENERAL MEETING

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 2013 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 **13.707.056.705 F.CFA.**

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

Cette résolution est approuvée à

FIRST RESOLUTION

The General assembly, having heard the reading of the annual report of the Board of directors and the general report of the Statutory Auditors, approves the annual financial statements on December 31st, 2013 such as they were presented to the assembly, as well as the operations translated in these accounts or summarised in these reports and which end in a net result of **13.707.056.705 F.CFA.**

As a consequence, it gives to the Administrators, whole discharge and without reserve of their management for the last fiscal year.

This resolution is approved in

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

SECOND RESOLUTION

The General assembly, having heard the reading of the special report of the Statutory Auditors established according to the provisions of the article 438 and following ones of the uniforms Act, approves the terms and the conclusions of this report.

This resolution is approved in

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'affecter comme suit le résultat de l'exercice 2013.

	(en Francs CFA)
Bénéfice de l'exercice 2013	13 707 056 705
Report à nouveau	33 763 446 710
Bénéfice à répartir	47 470 503 415
Dotation à la réserve légale	-
Dividende brut	3 296 982 645
Dividende brut/action	645
Affectation au report à nouveau	44 173 520 770

Cette résolution est approuvée à

SECOND RESOLUTION

The General assembly decides to affect as follows the result of the exercise 2013.

	(in Francs CFA)
Profit for the financial year 2013	13 707 056 705
Retained earnings	33 763 446 710
Profit to be distributed	47 470 503 415
Transfer to statutory reserve	-
Gross dividend	3 296 982 645
Gross dividend / share	645
Allocation to retained earnings	44 173 520 770

This resolution is approved in

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil, constatant que le mandat de Monsieur YAPO BOTOH arrive à expiration, décide de le 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 au 31 décembre 2019.

Cette résolution est approuvée à

FOURTH RESOLUTION

The General assembly, on proposition of the board, noticing that mister YAPO BOTOH's mandate expires, decides to renew it for a duration of six (6) years which will expire at the conclusion of the annual general assembly called to rule on annual accounts closed on December 31st, 2019.

This resolution is approved in

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

FIFTH RESOLUTION

The General assembly, gives any bearer powers of an original, a copy or an extract of the present report in the effect to carry out all the formalities required by the law.

This resolution is approved in





société 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 - 92400 Courbevoie - France

Tél. : (33) (0) 1 41 16 28 00 - Fax : (33) (0) 1 14 16 28 32

site web : www.siph.com

