

Société Financière des Caoutchoucs
« SOCFIN »
Société Anonyme

4, avenue Guillaume

L-1650 LUXEMBOURG

R.C. Luxembourg : B 5937

RAPPORT SEMESTRIEL
SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS
AU 30 JUIN 2012

Société Financière des Caoutchoucs « SOCFIN »

Conseil d'Administration

M. Hubert Fabri	Président
M. Vincent Bolloré	Administrateur
M. Philippe de Traux de Wardin	Administrateur
Bolloré Participations S.A. représentée par M. Cédric de Bailliencourt	Administrateur
P.F. Representation Limited représentée par M. Edouard de Ribes	Administrateur

Direction comptable

M. Daniel Haas

Réviseur d'Entreprises agréé

Compagnie Luxembourgeoise d'Expertise et de Révision Comptable « CLERC »

Adresse

4, avenue Guillaume
L-1650 Luxembourg

Téléphone : (+352) 44.28.77
Téléfax : (+352) 44.28.77.50
E-mail : info@socfin.com
Site Internet : www.socfin.com

Déclaration de conformité

M. Philippe de Traux, Administrateur et M. Daniel Haas, Directeur Comptable, indiquent que, à leur connaissance, (a) le jeu d'états financiers résumés établi conformément au corps de normes comptables applicable donne une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de l'émetteur, et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et (b) que le rapport de gestion intermédiaire représente fidèlement les informations exigées en vertu de l'article 4 (4) de la Loi.

**Société Financière des Caoutchoucs
« SOCFIN »**

Société Anonyme

**Rapport du Conseil d'Administration
sur le bilan intermédiaire (comptes consolidés)
au 30 juin 2012**

Le Conseil d'Administration réuni le 16 août a examiné les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012.

Ces comptes semestriels consolidés n'ont pas fait l'objet d'un audit, ni d'une revue limitée par le réviseur d'entreprises.

Activités

La Société détient des participations dans des sociétés qui opèrent directement ou indirectement en Asie du Sud-Est et en Afrique tropicale, dans les secteurs de production du caoutchouc et de l'huile de palme.

Portefeuille

Mouvements

Durant le 1er semestre 2012, Socfin a acquis pour 5,1 millions d'euros d'actions Socfinasia S.A. (0,85%) et 0,7 million d'euros d'actions Socfinaf S.A. (0,18%).

Socfinasia S.A. a récupéré la jouissance de 1,47% des actions Socfinaf S.A. suite à la prescription du coupon n°42 (Spin-off). Socfinasia S.A. a également augmenté de 6,30% sa participation dans Socfin-KCD.

LAC a acquis pour 2,5 millions d'euros d'actions Salala Rubber Corporation (42,13%), portant la participation du groupe dans cette filiale à 100%.

Le périmètre de consolidation à la clôture tient compte de ces mouvements.

Résultats consolidés

Au 30 juin 2012, le bénéfice net part du Groupe s'établit à 54,6 millions d'euros contre 100,4 millions d'euros au 30 juin 2011.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2012 s'inscrit à 333,4 millions d'euros contre 323,3 millions un an plus tôt (+10,1 millions d'euros). Cette augmentation du chiffre d'affaires résulte notamment de l'activité commerciale hors groupe (+36,5 millions d'euros) et d'un effet de change (+13 millions d'euros). La chute des prix se traduit par un effet baissier sur le chiffre d'affaires (-40,8 millions d'euros).

Le résultat opérationnel s'élève à 181,1 millions d'euros contre 306,6 millions au 30 juin 2011. Conformément aux IFRS et en l'absence de marché liquide, l'évaluation à la juste valeur des actifs biologiques fait appel, à la méthode des cash-flows actualisés. Dans ce modèle, certaines hypothèses sont basées sur des appréciations qui induisent une grande volatilité de la juste valeur. Il en est ainsi tant pour les prix de vente de la production agricole sur les marchés locaux et internationaux que pour les taux d'actualisation.

Le résultat opérationnel avant variation de la juste valeur des actifs biologiques s'élève à 93,5 millions d'euros contre 147 millions d'euros au 30 juin 2011. Ce résultat donne une meilleure image du résultat opérationnel récurrent du Groupe.

La variation de la juste valeur des actifs biologiques s'élève à 87,6 millions d'euros contre 159,6 millions d'euros au 30 juin 2011. Cette variation est notamment due à la hausse de la moyenne des marges sur 5 ans (+51,7 millions d'euros) et à la dépréciation de l'IDR par rapport au USD (-28,6 millions d'euros). Cette valorisation intègre encore 73,7 millions d'euros de production du deuxième semestre 2012 (méthode du cash flow actualisé sur la durée de vie de la plantation).

Les charges financières s'établissent à 10,5 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 15,1 millions d'euros au 30 juin 2011. Elles sont principalement composées de pertes de change et d'écarts de conversion pour un montant de 8,9 millions d'euros contre 11,6 millions d'euros un an plus tôt.

Les autres produits financiers sont en baisse à 8,6 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 11,5 millions au 30 juin 2011 notamment suite à la baisse des écarts de conversion (-3,1 millions d'euros).

Les impôts différés s'élèvent à 28,8 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 51,8 millions d'euros au 30 juin 2011 principalement en raison de la baisse de la variation de la juste valeur des actifs biologiques.

Le résultat net par action s'élève à 3,83 euros au 30 juin 2012 contre 7,05 euros au 30 juin 2011.

Etat de la situation financière consolidée

Au 30 juin 2012, le total du bilan de Socfin s'établit à 2.141,2 millions d'euros contre 1.990,4 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Les actifs de Socfin se composent :

- d'actifs non-courants à hauteur de 1.731,4 millions d'euros contre 1.574,9 millions d'euros au 31 décembre 2011 soit une augmentation de 156,5 millions d'euros, principalement en raison de la hausse de la valeur des actifs biologiques (+137,6 millions d'euros) ;
- d'actifs courants qui s'élèvent à 409,8 millions d'euros contre 413 millions d'euros au 31 décembre 2011 (baisse de la trésorerie) ;

Les capitaux propres, part du Groupe, s'élèvent à 773,3 millions d'euros contre 715,6 millions d'euros au 31 décembre 2011. Cette amélioration des fonds propres de l'ordre de 57,7 millions d'euros provient pour l'essentiel du résultat à mi-exercice (+54,6 millions d'euros), de l'augmentation de la réserve pour écart de conversion (+17,4 millions d'euros) et de l'affectation du bénéfice de l'exercice antérieur (-19,8 millions d'euros).

Les passifs, courants et non-courants sont en hausse et s'élèvent à 588,8 millions d'euros contre 527,3 millions d'euros six mois plus tôt. L'endettement financier est en hausse à 62,3 millions d'euros contre 58 millions d'euros au 31 décembre 2011. Les passifs d'impôts différés principalement liés à la valorisation de l'actif biologique, sont en hausse de 36,1 millions d'euros.

Sur base des capitaux propres consolidés, il ressort une valeur nette par action, part du Groupe de 54,30 euros au 30 juin 2012 contre 50,25 euros au 31 décembre 2011.

Au 30 juin 2012, le cours de bourse de Socfin s'élève quant à lui à 34,75 euros.

Flux de trésorerie consolidés

Au 30 juin 2012, la trésorerie nette s'élève à 192,9 millions d'euros en diminution de 34,4 millions d'euros sur le premier semestre (contre +40,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011).

Le flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles s'est élevé à 80 millions d'euros durant le 1^{er} semestre 2012 (121,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011) et la capacité d'autofinancement à 124,4 millions d'euros (139,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011).

Les dépenses en immobilisations financières s'élèvent à 10 millions d'euros contre 4,7 millions d'euros durant le 1^{er} semestre 2011. Les dépenses d'investissements en immobilisations corporelles sont en hausses à 44,8 millions d'euros contre 40,4 millions d'euros un an plus tôt.

Les opérations de financement ont mobilisé 61 millions d'euros (contre 34,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011), dont 58,7 millions d'euros de dividendes (33,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011).

Perspectives 2012

Les résultats dépendront dans une large mesure de facteurs externes au management du Groupe, à savoir les conditions politico-économiques dans les pays où sont établies les filiales de plantations, l'évolution du prix du caoutchouc et de l'huile de palme et l'évolution des cours de la roupie indonésienne et du dollar US, par rapport à l'euro. De son côté, le Groupe poursuit sa politique de maintien des prix de revient au plus bas et d'amélioration de ses capacités de production.

Distribution d'un acompte sur dividende

Le Conseil d'Administration se réunira en septembre et décidera d'un éventuel acompte sur dividende dans le respect des dispositions de l'article 72.2 de la Loi sur les sociétés commerciales.

Compte de résultat consolidé IFRS
Période du 1^{er} janvier au 30 juin
(Situation non auditée)

	Note	30/06/2012 EUR (6 mois)	30/06/2011 EUR (6 mois)
Produit des activités ordinaires		333.410.043	323.300.954
Production immobilisée		17.814.113	10.923.073
Variation de stocks des produits finis et des travaux en cours		3.939.164	20.448.660
Autres produits opérationnels		3.702.904	3.568.482
Marchandises et matières consommées		-130.349.832	-96.258.807
Autres charges externes		-46.568.405	-36.735.458
Frais de personnel		-46.141.700	-39.650.708
Dotations aux amortissements		-13.022.986	-11.510.911
Autres charges opérationnelles		-29.274.666	-27.076.232
Résultat opérationnel avant variation sur actifs biologiques		93.508.635	147.009.053
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	5	87.598.357	159.628.010
Résultat opérationnel		181.106.992	306.637.063
Autres produits financiers	9	8.615.743	11.465.818
Plus-values sur cession d'actifs		180.522	68.989
Moins-values sur cession d'actifs		-142.875	-127.086
Charges financières	10	-10.455.877	-15.119.408
Résultat avant impôts		179.304.505	302.925.376
Charge d'impôts sur le résultat		-27.722.418	-33.043.654
Impôts différés		-28.777.479	-51.798.639
Résultat net de la période		122.804.608	218.083.083
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		68.197.522	117.723.487
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère		54.607.086	100.359.596
Résultat net par action non dilué		3,83	7,05
Nombre d'actions Socfin		14.240.000	14.240.000
Résultat net par action non dilué		3,83	7,05
Résultat net par action dilué		3,83	7,05

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Etat du résultat étendu consolidé
Période du 1^{er} janvier au 30 juin
(Situation non auditée)

	<u>30/06/2012</u> EUR (6 mois)	<u>30/06/2011</u> EUR (6 mois)
<i>Résultat net de la période</i>	122.804.608	218.083.083
<i>Autres éléments du résultat étendu</i>		
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées, avant impôts	-14.077	314.097
Impôts sur la variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées	29.138	-76.328
Variation de l'écart de conversion des entités contrôlées	30.897.298	-55.493.182
<i>Résultat étendu</i>	153.716.967	162.827.670
<i>Résultat étendu attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle</i>	81.736.139	89.664.012
<i>Résultat étendu attribuable aux propriétaires de la société mère</i>	71.980.828	73.163.658

Etat de la situation financière consolidée IFRS
au 30 juin 2012
(non auditée)

ACTIFS	Note	<u>30/06/2012</u> <u>EUR</u>	<u>31/12/2011</u> <u>EUR</u>
<i>Actifs non-courants</i>			
Ecarts d'acquisition		6.404.279	6.404.279
Immobilisations incorporelles		1.131.258	1.109.912
Immobilisations corporelles	3	226.786.424	207.444.339
Immeubles de placement	4	7.124.317	7.235.864
Actifs biologiques	5	1.481.277.500	1.343.628.914
Titres disponibles à la vente		798.873	812.950
Avances à long terme		7.515.593	7.624.441
Actifs d'impôts différés		168.123	440.178
Autres actifs non-courants		188.096	213.522
		<u>1.731.394.463</u>	<u>1.574.914.399</u>
<i>Actifs courants</i>			
Stocks	6	95.540.998	101.363.335
Créances commerciales		64.180.361	35.061.264
Autres créances		16.709.707	22.630.599
Actifs d'impôts exigibles		5.716.955	4.082.681
Trésorerie et équivalents de trésorerie		227.615.572	249.823.510
		<u>409.763.593</u>	<u>412.961.389</u>
<i>Actifs destinés à être cédés</i>		<u>0</u>	<u>2.477.480</u>
TOTAL ACTIFS		<u>2.141.158.056</u>	<u>1.990.353.268</u>

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Etat de la situation financière consolidée IFRS
au 30 juin 2012
(non auditée)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	<u>30/06/2012</u> <u>EUR</u>	<u>31/12/2011</u> <u>EUR</u>
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère			
Capital souscrit		24.920.000	24.920.000
Prime d'émission		501.847	501.847
Réserve légale		2.492.000	2.492.000
Réserves consolidées		660.442.219	487.392.196
Ecart de conversion		30.319.937	12.965.457
Résultat de la période / exercice		54.607.086	187.354.714
		773.283.089	715.626.214
Participations ne donnant pas le contrôle		779.106.392	747.419.664
Capitaux propres totaux		1.552.389.481	1.463.045.878
Passifs non-courants			
Passifs d'impôts différés		337.759.126	301.630.577
Provisions non-courantes relatives aux avantages du personnel		29.960.257	28.302.611
Dettes financières à plus d'un an	8	22.089.210	22.246.112
Autres dettes		2.710.872	4.321.987
		392.519.465	356.501.287
Passifs courants			
Dettes financières à moins d'un an	8	40.198.415	35.746.778
Dettes commerciales		57.343.501	21.245.482
Passifs d'impôts exigibles		37.022.338	53.577.277
Provisions		621.579	312.624
Autres dettes		61.063.277	59.923.942
		196.249.110	170.806.103
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		2.141.158.056	1.990.353.268

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Tableau des flux de trésorerie consolidés IFRS
Période du 1^{er} janvier au 30 juin
(Situation non auditée)

	Note	<u>30/06/2012</u> <u>EUR</u> (6 mois)	<u>30/06/2011</u> <u>EUR</u> (6 mois)
ACTIVITES OPERATIONNELLES			
Résultat net après impôts attribuable aux propriétaires de la société mère		54.607.086	100.359.596
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		68.197.522	117.723.487
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	5	-87.598.357	-159.628.010
Juste valeur de la production agricole		12.167.038	-14.063.668
Autres retraitements sans incidence sur la trésorerie (IFRS et autres)		5.781.500	-3.030.739
Dotations et reprises aux amortissements et provisions		14.794.688	13.323.365
Plus et moins-values sur cessions d'actifs		-37.647	58.097
Charge d'impôts		56.499.898	84.842.293
Capacité d'autofinancement		124.411.728	139.584.421
Intérêts payés - reçus		345.583	928.603
Impôts payés		-27.722.418	-33.043.654
Variation de stocks		-8.394.368	-5.946.345
Variation de créances commerciales et autres débiteurs		-13.398.970	9.877.238
Variation des dettes commerciales et autres créditeurs		11.141.533	8.327.803
Comptes de régularisation		-6.343.028	2.111.632
Variation du besoin en fonds de roulement		-16.994.833	14.370.328
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles		80.040.060	121.839.698
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions/cessions d'immobilisations incorporelles		-177.970	-44.752
Acquisitions/cessions d'immobilisations corporelles		-44.771.734	-40.415.141
Acquisition/cession d'immobilisations financières		-9.952.946	-4.739.647
Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement		-54.902.650	-45.199.540
ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère		-19.777.778	-9.493.333
Dividendes versés à des participations ne donnant pas le contrôle		-38.911.674	-23.705.440
Produits d'emprunts		4.633.568	1.274.696
Remboursements d'emprunts		-6.559.177	-1.724.015
Intérêts payés - reçus		-345.583	-928.603
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement		-60.960.644	-34.576.695
Incidences des variations de taux de change		1.392.216	-1.622.450
Variation nette de trésorerie		-34.431.018	40.441.013
Trésorerie au 1er janvier		227.371.938	160.715.849
Trésorerie au 30 juin		192.940.920	201.156.862
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		-34.431.018	40.441.013

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Tableau de variation des capitaux propres consolidés
Période du 1^{er} janvier au 30 juin
(Situation non auditée)

EUR	Capital souscrit	Prime d'émission	Réserve légale	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL
Situation au 1er janvier 2011	24.920.000	501.847	2.492.000	-7.965.944	508.379.055	528.326.958	574.161.921	1.102.488.879
Résultat de la période					100.359.596	100.359.596	117.723.487	218.083.083
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente					132.924	132.924	104.845	237.769
Ecarts de conversion				-27.328.862		-27.328.862	-28.164.320	-55.493.182
Résultat étendu				-27.328.862	100.492.520	73.163.658	89.664.012	162.827.670
Dividendes / Tantièmes					-9.493.333	-9.493.333	-23.705.440	-33.198.773
Autres variations					-452.020	-452.020	-1.873.541	-2.325.561
Transactions avec les actionnaires					-9.945.353	-9.945.353	-25.578.981	-35.524.334
Situation au 30 juin 2011	24.920.000	501.847	2.492.000	-35.294.806	598.926.222	591.545.263	638.246.952	1.229.792.215
Résultat de la période					86.995.118	86.995.118	101.342.745	188.337.863
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente					12.449	12.449	18	12.467
Ecarts de conversion				48.260.263		48.260.263	50.493.038	98.753.301
Résultat étendu				48.260.263	87.007.567	135.267.830	151.835.801	287.103.631
Dividendes / Tantièmes (acompte)					-11.866.667	-11.866.667	-20.060.436	-31.927.103
Autres variations					679.788	679.788	-22.602.653	-21.922.865
Transactions avec les actionnaires					-11.186.879	-11.186.879	-42.663.089	-53.849.968
Situation au 31 décembre 2011	24.920.000	501.847	2.492.000	12.965.457	674.746.910	715.626.214	747.419.664	1.463.045.878
Résultat de la période					54.607.086	54.607.086	68.197.522	122.804.608
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente					19.262	19.262	-4.201	15.061
Ecarts de conversion				17.354.480		17.354.480	13.542.818	30.897.298
Résultat étendu				17.354.480	54.626.348	71.980.828	81.736.139	153.716.967
Dividendes / Tantièmes					-19.777.778	-19.777.778	-36.632.002	-56.409.780
Autres variations					5.453.825	5.453.825	-13.417.409	-7.963.584
Transactions avec les actionnaires					-14.323.953	-14.323.953	-50.049.411	-64.373.364
Situation au 30 juin 2012	24.920.000	501.847	2.492.000	30.319.937	715.049.305	773.283.089	779.106.392	1.552.389.481

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

	2012	2011
Dividende et acompte sur dividende distribués sur la période	17.800.000	8.544.000
Nombre d'actions	14.240.000	14.240.000
Dividende par action distribué sur la période	1,25	0,60

Annexe aux comptes consolidés IFRS au 30 juin 2012

Note 1. Généralités et méthodes comptables

La Société Financière des Caoutchoucs, en abrégé Socfin (anciennement « Société Financière Luxembourgeoise, Socfinal »), (« la Société ») a été constituée le 5 décembre 1959. Son objet social la qualifie comme soparfi depuis l'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 janvier 2011, suite à l'abandon du statut de holding 1929. Le siège social est établi 4 avenue Guillaume à 1650 Luxembourg.

La Société détient des participations dans des sociétés qui opèrent directement ou indirectement en Asie du Sud-Est et en Afrique tropicale, dans les secteurs de production du caoutchouc et de l'huile de palme.

Le rapport financier intermédiaire au 30 juin 2012 est établi conformément aux principes de la norme IAS 34. Ce rapport financier ne reprend pas la totalité des informations requises par la norme IAS 1 révisée relative au rapport financier annuel.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2011. L'attention est cependant attirée sur la remarque relative aux données disponibles reprise à la note 5 afférente aux actifs biologiques.

Il faut également relever que les activités de la période intermédiaire peuvent être influencées par le caractère saisonnier de la production des filiales, ainsi que par la variabilité du prix des matières premières agricoles sur les marchés mondiaux ou locaux.

Ces états financiers doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés de 2011 et notamment la note 1.28 relative au recours à des estimations pour l'établissement des comptes consolidés selon les normes IFRS. La direction du Groupe a dû retenir des hypothèses basées sur ses meilleures estimations qui affectent la valeur comptable des éléments d'actifs et de passifs, les informations relatives aux éléments d'actifs et de passifs éventuels, ainsi que la valeur comptable des produits et charges enregistrés durant la période. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou des conditions économiques différentes, les montants qui figureront dans les futurs comptes consolidés du Groupe pourraient différer des estimations actuelles. Les méthodes comptables sensibles au titre desquelles le Groupe a eu recours à des estimations concernent principalement l'application de la norme IAS 41. En effet, bien que cette norme inclue certaines recommandations pour l'élaboration d'un modèle d'évaluation à la juste valeur des actifs biologiques, basé notamment sur des flux de trésorerie futurs actualisés, cet exercice implique l'utilisation de certaines hypothèses sensibles pour déterminer les flux futurs de trésorerie et le taux d'actualisation.

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion des comptes intermédiaires consolidés :

1 Euro est égal à :	Taux de clôture		Taux moyen	
	06/2012	12/2011	06/2012	06/2011
Franc CFA	655,957	655,957	655,957	655,957
Livre sterling	0,8068	0,8351	0,8218	0,8769
Roupie indonésienne	11.801	11.739	11.846	12.363
Naira nigérian	194,06	204,79	203,11	215,59
Dollar américain	1,2590	1,2935	1,3018	1,4228
Riel cambodgien	5.137	5.231	5.256	5.743

Note 2. Filiales et entreprises associées

Durant le 1er semestre 2012, Socfin a acquis pour 5,1 millions d'euros d'actions Socfinasia S.A. (0,85%) et 0,7 million d'euros d'actions Socfinaf S.A. (0,18%). Socfinasia S.A. a récupéré la jouissance de 1,47% des actions Socfinaf S.A. suite à la prescription du coupon n°42 (Spin-off).

Socfinasia S.A. a également augmenté de 6,30% sa participation dans Socfin-KCD.

LAC a acquis pour 2,5 millions d'euros d'actions Salala Rubber Corporation (42,13%), portant la participation du groupe dans cette filiale à 100%.

Le périmètre de consolidation a été adapté en conséquence. Le pourcentage d'intérêt de Socfin dans Socfinasia S.A. est de 55,59%, dans Socfinaf S.A. de 61,77%, dans Salala Rubber Corporation de 61,77% et dans Socfin-KCD de 47,97%.

Note 3. Immobilisations corporelles

EUR	Terrains et pépinières	Constructions	Installations techniques	Mobilier, mat. roulant et autres	Immo. en cours	Avance et acomptes	TOTAL
Du 01/01/2011 au 30/06/2011							
Acquisitions	1.897.204	957.135	2.050.086	4.035.781	15.002.463	7.681.477	31.624.146
Cessions	0	-2.013	-129.815	-1.548.980	0	0	-1.680.808
Du 01/01/2012 au 30/06/2012							
Acquisitions	1.466.123	2.024.500	3.541.278	5.470.949	5.931.041	5.482.331	23.916.222
Cessions	-367.665	-1.637	-38.512	-509.727	0	0	-917.541

Note 4. Immeubles de placement

EUR	
Du 01/01/2011 au 30/06/2011	
Acquisitions	63.988
Cessions	0
Du 01/01/2012 au 30/06/2012	
Acquisitions	153.606
Cessions	0

Note 5. Actifs biologiques

* Méthodologie

Compte tenu du caractère saisonnier de l'activité, certains chiffres nécessaires à l'évaluation de l'actif biologique sont peu représentatifs voire indisponibles.

Il en est ainsi des coûts relatifs à la production agricole qui ne sont généralement pas répartis de manière uniforme sur l'année. Ils ont dès lors été jugés non représentatifs au 30 juin et estimés en indexant les coûts de l'année antérieure.

Il s'agit de la seule différence apportée à la méthodologie de l'estimation de l'actif biologique telle que pratiquée à la date de clôture de l'exercice.

* Détail des actifs biologiques comptabilisés dans l'état de la situation financière

	<u>EUR</u>
Juste valeur au 1er janvier 2011	949.950.718
Variation de la juste valeur	145.153.631
Autres mouvements sur actifs biologiques	-28
Ecart de conversion	<u>-38.212.002</u>
Juste valeur au 30 juin 2011	1.056.892.319
Variation de la juste valeur	220.659.082
Autres mouvements sur actifs biologiques	-28
Ecart de conversion	<u>66.077.541</u>
Juste valeur au 1er janvier 2012	1.343.628.914
Variation de la juste valeur	133.875.906
Autres mouvements sur actifs biologiques	-23
Ecart de conversion	<u>3.772.703</u>
Juste valeur au 30 juin 2012	1.481.277.500

* Détail des superficies en hectares

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
Palmiers		
Immatures	14.658	13.028
En production	73.742	75.287
Total palmiers	88.400	88.315
Hévéas		
Immatures	21.188	19.446
En production	34.071	35.720
Total hévéas	55.258	55.166

*** Détail de la production**

	30/06/2012	30/06/2011
Régimes de palme (en tonnes)	765.395	839.933
Caoutchouc sec (en tonnes)	20.812	20.472
Juste valeur de la production (en euros)		
Régimes de palme	94.440.829	105.972.461
Caoutchouc	32.100.707	43.448.842

*** Marge réalisée sur la production agricole (en euros par tonne)**

Régimes de palme	80,55	90,16
Caoutchouc sec	1.033,61	1.748,10

*** Taux d'actualisation**

Liberia	10,00%	12,50%
Côte d'Ivoire	12,50%	13,50%
Nigeria	13,20%	13,60%
Cameroun	12,50%	14,00%
Congo (RDC)	13,00%	13,00%
Cambodge	13,00%	13,00%
Indonésie	9,00%	11,00%

*** Rapprochement de la juste valeur comptabilisée dans l'état de la situation financière et au compte de résultat**

- Etat de la situation financière	30/06/2012	30/06/2011
	EUR	EUR
Situation au 1er janvier	1.343.628.914	949.950.718
Variation de la juste valeur	133.875.906	145.153.631
Autres mouvements sur actifs biologiques	-23	-28
Ecart de conversion	3.772.703	-38.212.002
Situation au 30 juin	1.481.277.500	1.056.892.319
- Compte de résultat	30/06/2012	30/06/2011
	EUR	EUR
Variation de la juste valeur	133.875.906	145.153.631
Différences de change sur devise fonctionnelle	-28.567.869	23.326.699
Dépenses d'investissements en actifs biologiques immatures	-17.709.680	-8.852.320
Situation au 30 juin	87.598.357	159.628.010

Avertissement : L'impact de la variation de la juste valeur des actifs biologiques est pris en résultat. Cette variation remplace la capitalisation des dépenses d'investissements en actifs biologiques immatures et la prise en charge de l'amortissement des actifs biologiques matures.

Note 6. Stocks

	30/06/2012	31/12/2011
	EUR	EUR
Matières premières	12.468.931	17.285.175
Consommables	27.205.307	22.974.242
Produits en cours de fabrication	22.099.479	26.031.274
Produits finis	28.485.842	31.165.652
Acomptes versés et commandes en cours	5.825.192	4.438.094
Total brut avant réductions de valeur	96.084.751	101.894.437
Réductions de valeur sur stocks	-543.753	-531.102
Total net	95.540.998	101.363.335

Note 7. Capital

Le capital social souscrit et entièrement libéré s'élève au 30 juin 2012 à 24.920.000 euros. Il est représenté par 14.240.000 actions.

Le montant du capital social et le nombre d'actions représentatives de celui-ci sont inchangés par rapport aux bilans des 30 juin et 31 décembre 2011.

Note 8. Dettes financières

31/12/2011	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
EUR			
Dettes auprès d'établissements financiers	12.897.087	12.387.148	25.284.235
Concours bancaires courants	22.201.129	0	22.201.129
Autres emprunts	648.562	9.858.964	10.507.526
TOTAL	35.746.778	22.246.112	57.992.890
30/06/2012	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
EUR			
Dettes auprès d'établissements financiers	5.207.042	12.289.145	17.496.187
Concours bancaires courants	34.641.776	0	34.641.776
Autres emprunts	349.597	9.800.065	10.149.662
TOTAL	40.198.415	22.089.210	62.287.625

Note 9. Autres produits financiers

	30/06/2012	30/06/2011
	EUR	EUR
Sur actifs/passifs non-courants	109.993	3.588
Intérêts sur autres participations	109.993	3.588
Sur actifs/passifs courants	8.505.750	11.462.230
Intérêts provenant de créances et de la trésorerie	683.603	405.528
Gains de change	7.188.112	7.306.667
Ecart de conversion	0	3.097.731
Autres	634.035	652.304
Total au 30 juin	8.615.743	11.465.818

Note 10. Charges financières

	30/06/2012	30/06/2011
	EUR	EUR
Sur actifs/passifs non-courants	770.387	1.378.515
Intérêts et charges financières	770.387	1.114.798
Pertes de change	0	193.179
Autres	0	70.538
Sur actifs/passifs courants	9.685.490	13.740.893
Intérêts et charges financières	368.792	222.921
Pertes de change	4.119.713	11.623.800
Ecart de conversion	4.763.067	0
Change à terme	0	1.179.565
Autres	433.918	714.607
Total au 30 juin	10.455.877	15.119.408

Note 11. Dividendes

Un dividende unitaire d'un montant de 2 euros résulte de l'affectation du résultat de l'exercice 2011 conformément à la décision de l'Assemblée Générale des actionnaires du 30 mai 2012. Le dividende unitaire de l'exercice précédent s'élevait à 1,20 euros.

Note 12. Informations relatives aux parties liées

* Rémunérations allouées aux administrateurs

	30/06/2012	30/06/2011
	EUR	EUR
Avantages à court terme	14.781.483	9.767.687
Avantages postérieurs à l'emploi	71.568	84.395
Autres avantages à long terme	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paielement fondé sur les actions	0	0

* Transactions relatives aux parties liées

Les transactions entre parties liées sont effectuées à des conditions de marché.

	30/06/2012	31/12/2011
	EUR	EUR
Actifs courants		
Créances commerciales	739.447	893.027
Autres créances	453.001	438.331
	1.192.448	1.331.358
Passifs non-courants		
Autres dettes	4.573.470	4.573.470
	4.573.470	4.573.470
Passifs courants		
Dettes commerciales	2.206.330	1.256.938
	54.539	0
	2.260.869	1.256.938
TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES		
	30/06/2012	30/06/2011
	EUR	EUR
Prestations de services et livraisons de biens effectuées	1.441.249	720.497
Prestations de services et livraisons de biens reçues	5.340.583	8.753.944
Charges financières	91.469	91.469

Note 13. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan existant au 31 décembre 2011 sont globalement inchangés au 30 juin 2012, étant entendu qu'en fonction des échéanciers de remboursement, les dettes pour lesquelles ces sûretés ont été émises, sont à diminuer des remboursements effectués.

Note 14. Information sectorielle

Conformément à IFRS 8, l'information analysée par la direction est basée sur la répartition géographique des risques politiques et économiques. Par conséquent, les secteurs présentés sont les suivants : Europe, Liberia, Côte d'Ivoire, Nigeria, Cameroun, Cambodge, Indonésie.

Les produits des secteurs opérationnels Côte d'Ivoire, Nigeria, Cameroun et Indonésie proviennent des ventes d'huile de palme et de caoutchouc, ceux des secteurs Liberia et Cambodge uniquement des ventes de caoutchouc et ceux du secteur Europe proviennent des prestations de services administratifs, d'assistance à la gestion des plantations et la commercialisation des produits hors Groupe. Le résultat sectoriel du Groupe est le résultat opérationnel des activités.

Les chiffres présentés proviennent du reporting interne. Ils ne tiennent compte d'aucun retraitement de consolidation ni de retraitement IFRS et ne sont donc pas directement comparables aux montants repris au bilan et au compte de résultat consolidés.

*** Résultat sectoriel au 30 juin 2011**

EUR	Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	Produits des activités ordinaires inter-secteurs	Résultat sectoriel
Europe	32.934.351	22.584.592	5.460.015
Liberia	37.239.740	0	14.297.299
Côte d'Ivoire	76.297.504	0	32.308.364
Nigeria	26.547.402	0	13.012.691
Cameroun	41.862.135	0	18.697.439
Cambodge	0	0	58.758
Indonésie	108.401.226	86.895	68.330.434
Autres	18.596	0	-2.211.469
TOTAL	323.300.954	22.671.487	149.953.531

Elimination des produits des activités ordinaires inter-secteur	-22.671.487
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	159.628.010
Juste valeur de la production agricole	14.063.668
Autres retraitements IFRS	-10.084.797
Elimination de consolidation (intra-groupe et autres)	15.748.137
Produits financiers	11.534.807
Charges financières	-15.246.494
Impôts	-84.842.293

Résultat net de la période

218.083.083

*** Résultat sectoriel au 30 juin 2012**

EUR	Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	Produits des activités ordinaires inter-secteurs	Résultat sectoriel
Europe	65.892.632	14.743.142	1.189.825
Liberia	22.663.647	0	6.548.941
Côte d'Ivoire	65.653.304	0	15.290.280
Nigeria	27.032.279	0	14.908.636
Cameroun	38.381.951	0	12.579.123
Cambodge	0	0	-38.935
Indonésie	113.736.673	302.439	67.341.715
Autres	49.557	0	-3.169.647
TOTAL	333.410.043	15.045.582	114.649.940
Elimination des produits des activités ordinaires inter-secteur			-15.045.582
Variation de la juste valeur des actifs biologiques			87.598.357
Juste valeur de la production agricole			-12.167.038
Autres retraitements IFRS			-8.771.253
Elimination de consolidation (intra-groupe et autres)			14.842.568
Produits financiers			8.796.265
Charges financières			-10.598.752
Impôts			-56.499.897
Résultat net de la période			122.804.608

*** Total des actifs sectoriels**

Les actifs sectoriels ne font pas partie du reporting interne, ils sont présentés pour répondre aux exigences de la norme IFRS 8. Ils incluent les immobilisations, les actifs biologiques, les créances commerciales, les stocks, la trésorerie et équivalent de trésorerie. Ils ne tiennent compte d'aucun retraitement de consolidation ni de retraitement IFRS et notamment de la réévaluation des actifs biologiques selon IAS 41.

	30/06/2012	31/12/2011
	EUR	EUR
Europe	238.705.602	223.468.863
Liberia	57.337.004	61.058.307
Côte d'Ivoire	143.769.753	135.452.705
Nigeria	62.482.488	55.961.274
Cameroun	119.630.732	115.288.603
Cambodge	23.277.949	20.505.915
Indonésie	133.104.695	148.083.950
Autres	49.493.133	41.558.522
TOTAL	827.801.356	801.378.139
IAS 41 : Actifs biologiques	1.254.617.454	1.133.179.967
IAS 2 / IAS 41 : Production agricole	31.942.504	44.353.623
Autres retraitements IFRS	1.649.707	1.132.659
Elimination de consolidation (intra-groupe et autres)	-12.354.591	-49.818.583
Total des actifs sectoriels consolidés	2.103.656.430	1.945.667.138

Note 15. Evénements postérieurs à la date de clôture

Aucun événement important n'est à signaler. Il faut cependant souligner que les investissements du Groupe tant en Asie du Sud-Est qu'en Afrique peuvent être soumis à des risques politico-économiques. Les dirigeants et les cadres sur place suivent l'évolution de la situation au jour le jour. Le potentiel des plantations demeure intact à ce jour et les prix de revient sont maintenus au plus bas.