

SOCFINAF
Société Anonyme

4, avenue Guillaume

L-1650 LUXEMBOURG

R.C. Luxembourg : B 6225

RAPPORT SEMESTRIEL
SUR LES COMPTES CONSOLIDES
AU 30 JUIN 2013

SOCFINAF S.A.

Conseil d'Administration

M. Hubert Fabri	Président
M. Vincent Bolloré	Administrateur
M. Philippe de Traux de Wardin	Administrateur
M. Luc Boedt	Administrateur
Bolloré Participations S.A. représentée par M. Cédric de Bailliencourt	Administrateur
P.F. Representation Limited représentée par M. Jean-Charles de Fauconval	Administrateur
M. Fulgence Koffy	Administrateur
M. Gbenga Oyebode	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.

SOCFINAF

Société Anonyme

Rapport du Conseil d'Administration sur le bilan intermédiaire (comptes consolidés) au 30 juin 2013

Le Conseil d'Administration réuni le 19 août a examiné les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2013.

La norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel » est applicable à compter du 1^{er} janvier 2013. Conformément aux dispositions transitoires de la norme, les périodes comparatives ont été retraitées afin de prendre en compte l'application rétrospective de la norme. Les impacts de cette norme révisée sont décrits à la note 8.

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 Afrique tropicale pour l'essentiel dans les secteurs de production du caoutchouc et de l'huile de palme.

Portefeuille

Mouvements

Durant le 1^{er} semestre 2013, Socfinco a réduit son capital de 3 millions d'euros, ce qui entraîne une diminution de la participation de Socfinaf S.A. dans cette filiale de 1,5 millions d'euros.

Au 1^{er} janvier 2013, les filiales en liquidation (Gaummes) ou inactives (WAT) sont sorties du périmètre de consolidation. L'impact global de ces sociétés sur les comptes consolidés n'est pas significatif. Les participations dans ces filiales sont dorénavant comptabilisées sous la rubrique « titres disponibles à la vente ».

Le périmètre de consolidation a été adapté en conséquence.

Résultats consolidés

Au 30 juin 2013, le résultat consolidé « Part du Groupe » s'inscrit à 39,2 millions d'euros contre 63,8 millions d'euros au 30 juin 2012. Il en résulte un profit net par action « Part du Groupe » de 1,55 euros contre 2,61 euros au 30 juin 2012.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2013 s'inscrit à 146,7 millions d'euros contre 153,8 millions un an plus tôt (-7 millions d'euros). Cette diminution du chiffre d'affaires est notamment due à la baisse des prix (-23,2 millions d'euros). Cette baisse est toutefois atténuée par la hausse des quantités vendues (+ 17,9 millions d'euros).

Le résultat opérationnel s'élève à 56,6 millions d'euros contre 85,1 millions d'euros au 30 juin 2012. Il est influencé par la baisse du chiffre d'affaires et par la variation de la juste valeur des actifs biologiques. Cette dernière s'élève à 32,8 millions d'euros contre 47 millions d'euros au 30 juin 2012. Elle est principalement due à la maturation des plantations (+36,8 millions d'euros), à la baisse de la moyenne des marges sur 5 ans (-3,1 millions d'euros), à la hausse des taux d'actualisation (-12,1 millions d'euros), à la valorisation de la production propre du 2^{ème} semestre (+29,3 millions d'euros) et à la prise en charge des investissements de l'année (-18,5 millions d'euros).

Conformément aux IFRS et en l'absence de marché liquide, l'évaluation à la juste valeur des l'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 23,8 millions d'euros contre 38,1 millions au 30 juin 2012. Ce résultat donne une meilleure image du résultat opérationnel récurrent du Groupe.

Les charges financières s'établissent à 1,9 millions d'euros au 30 juin 2013 en ligne avec celles du 30 juin 2012. Elles sont principalement composées d'intérêts pour un montant de 1,1 millions d'euros (1 million d'euros au 30 juin 2012).

Les produits financiers s'élèvent à 0,2 million d'euros au 30 juin 2013 contre 0,8 million au 30 juin 2012.

En raison principalement de la baisse de la variation de la juste valeur des actifs biologique, les impôts différés s'élèvent à 8 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 12,3 millions d'euros au 30 juin 2012.

Etat de la situation financière consolidée

Au 30 juin 2013, le total du bilan de Socfinaf S.A. s'établit à 945,7 millions d'euros en augmentation de 75,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2012.

Les actifs de Socfinaf S.A. se composent notamment :

- d'actifs non-courants à hauteur de 812,4 millions d'euros contre 747,7 millions d'euros au 31 décembre 2012, soit une augmentation de 64,8 millions d'euros, principalement due à la hausse de la valeur des actifs biologiques (+53,1 millions d'euros);
- d'actifs courants qui s'élèvent à 133,3 millions d'euros contre 122,2 millions d'euros au 31 décembre 2012 (augmentation de la trésorerie).

Les capitaux propres « Part du Groupe » s'élèvent à 492,7 millions d'euros contre 468,3 millions d'euros au 31 décembre 2012. Cette augmentation des fonds propres de 24,4 millions d'euros provient pour l'essentiel du résultat à mi exercice (+25,4 millions d'euros), de l'augmentation de la réserve pour écart de conversion (+2,9 millions d'euros) et de l'affectation du bénéfice de l'exercice antérieur (-3,3 millions d'euros).

Sur base des capitaux propres consolidés, il ressort une valeur nette par action « Part du Groupe » de 30,08 euros au 30 juin 2013 contre 28,59 euros au 31 décembre 2012.

Au 30 juin 2013, le cours de bourse de Socfinaf S.A. s'élève quant à lui à 20,10 euros.

Les passifs courants et non-courants sont en hausse et s'élèvent à 294,6 millions d'euros contre 244,2 millions d'euros six mois plus tôt. L'endettement financier est en hausse à 96,2 millions d'euros contre 67,1 millions d'euros. Les passifs d'impôts différés, principalement liés à la valorisation de l'actif biologique, sont en hausse de 8 millions d'euros à 122.4 millions d'euros.

Flux de trésorerie consolidés

Au 30 juin 2013, la trésorerie nette s'élève à -21,2 millions d'euros en baisse de 9,8 millions d'euros sur le premier semestre.

Le flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles s'élève à 48,3 millions d'euros à la clôture contre 30,9 millions d'euros au 30 juin 2012 et la capacité d'autofinancement à 50 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 57,4 millions d'euros un an plus tôt.

Les opérations d'investissement ont mobilisé 47,9 millions d'euros contre 38,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012. Il s'agit presque exclusivement du coût d'acquisition des immobilisations corporelles.

Les opérations de financement ont mobilisé 9,8 millions d'euros contre 24,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012.

Perspectives 2013

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 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	<u>30/06/2013</u> EUR (6 mois)	<u>30/06/2012</u> EUR (6 mois)
Produit des activités ordinaires		146.749.350	153.780.738
Production immobilisée		21.322.634	15.767.547
Variation de stocks des produits finis et des travaux en cours		797.329	2.985.375
Autres produits opérationnels		2.142.619	2.149.823
Marchandises et matières consommées		-56.797.853	-57.745.797
Autres charges externes		-47.116.483	-41.807.218
Frais de personnel		-22.400.142	-19.563.348
Dotations aux amortissements		-9.701.017	-8.016.061
Autres charges opérationnelles		-11.228.212	-9.492.340
Résultat opérationnel avant variation sur actifs biologiques		23.768.225	38.058.719
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	4	32.823.525	47.038.529
Résultat opérationnel		56.591.750	85.097.248
Autres produits financiers		206.580	826.494
Plus-values sur cessions d'actifs		88.814	17.289
Moins-values sur cessions d'actifs		-66.067	-102.109
Charges financières	10	-1.872.815	-1.846.499
Résultat avant impôts		54.948.262	83.992.423
Charge d'impôts sur le résultat		-11.071.120	-11.714.140
Impôts différés		-8.062.145	-12.270.577
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	5	3.385.965	3.794.301
Résultat net de la période		39.200.962	63.802.007
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		13.852.313	20.976.537
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère		25.348.649	42.825.470
Résultat net par action non dilué		1,55	2,61
Nombre d'actions Socfinaf S.A.		16.380.000	16.380.000
Résultat net par action non dilué		1,55	2,61
Résultat net par action dilué		1,55	2,61

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>30/06/2013</u> <u>EUR</u> (6 mois)	<u>30/06/2012</u> <u>EUR</u> (6 mois)
<i>Résultat net de la période</i>	39.200.962	63.802.007
<i>Autres éléments du résultat étendu</i>		
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées, avant impôts	-106.480	-14.078
Impôts sur la variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées	30.666	29.138
Variation de l'écart de conversion des entités contrôlées	3.306.174	8.828.018
Quote-part des autres éléments du résultat étendu des entreprises associées	19.103	292.684
<i>Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat</i>	3.249.463	9.135.762
<i>Résultat étendu</i>	42.450.425	72.937.769
<i>Résultat étendu attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle</i>	14.208.769	22.246.867
<i>Résultat étendu attribuable aux propriétaires de la société mère</i>	28.241.656	50.690.902

Etat de la situation financière consolidée IFRS
au 30 juin 2013
(non auditée)

ACTIFS	Note	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
		<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
<i>Actifs non-courants</i>			
Immobilisations incorporelles		566.872	523.574
Immobilisations corporelles	3	185.809.318	167.707.297
Actifs biologiques	4	600.632.297	547.525.559
Participations dans des entreprises associées	5	21.728.632	28.097.917
Titres disponibles à la vente		582.999	756.604
Avances à long terme		2.244.693	1.905.390
Actifs d'impôts différés		852.775	1.127.795
Autres actifs non-courants		6.381	6.332
		812.423.967	747.650.468
<i>Actifs courants</i>			
Stocks	6	36.336.777	40.671.915
Créances commerciales		22.035.616	27.906.961
Autres créances		25.537.837	17.033.133
Actifs d'impôts exigibles		6.342.009	5.245.267
Trésorerie et équivalents de trésorerie		43.029.029	31.300.549
		133.281.268	122.157.825
TOTAL ACTIFS		945.705.235	869.808.293

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Etat de la situation financière consolidée IFRS
au 30 juin 2013
(non auditée)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
		EUR	EUR
<i>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</i>			
Capital souscrit	7	32.760.000	32.760.000
Prime d'émission		63.866.666	63.866.666
Réserve légale		3.276.000	3.276.000
Réserves consolidées		365.441.274	288.607.021
Ecart de conversion		1.970.251	-1.033.068
Résultat de la période / exercice		25.348.649	80.791.616
		492.662.840	468.268.235
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>			
		158.421.549	157.369.779
<i>Capitaux propres totaux</i>			
		651.084.389	625.638.014
<i>Passifs non-courants</i>			
Passifs d'impôts différés		122.410.533	114.338.108
Provisions non-courantes relatives aux avantages du personnel	8	7.119.011	6.686.655
Dettes financières à plus d'un an	9	28.888.369	22.459.392
Autres dettes		2.742.421	2.747.239
		161.160.334	146.231.394
<i>Passifs courants</i>			
Dettes financières à moins d'un an	9	67.315.533	44.654.935
Dettes commerciales		20.802.196	21.615.478
Passifs d'impôts exigibles		25.640.872	21.760.238
Provisions		80.593	238.863
Autres dettes		19.621.318	9.669.371
		133.460.512	97.938.885
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
		945.705.235	869.808.293

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>30/06/2013</u> <u>EUR</u> (6 mois)	<u>30/06/2012</u> <u>EUR</u> (6 mois)
ACTIVITES OPERATIONNELLES			
Résultat net après impôts attribuable aux propriétaires de la société mère		25.348.649	42.825.470
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		13.852.313	20.976.537
Part du Groupe dans le résultat des entreprises associées		-3.385.965	-3.794.301
Dividendes des entreprises associées		8.291.213	3.546.000
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	4	-32.823.525	-47.038.529
Juste valeur de la production agricole		5.453.787	8.106.819
Dotations et reprises aux amortissements et provisions		14.119.061	8.705.926
Plus et moins-values sur cessions d'actifs		-22.747	84.820
Charge d'impôts		19.133.265	23.984.717
Capacité d'autofinancement		49.966.051	57.397.459
Intérêts payés - reçus		1.014.243	309.249
Impôts payés		-11.071.120	-11.714.140
Variation de stocks		-794.967	-7.482.944
Variation de créances commerciales et autres débiteurs		-7.878.166	406.505
Variation des dettes commerciales et autres créditeurs		16.419.051	-7.777.669
Comptes de régularisation		653.539	-190.045
Variation du besoin en fonds de roulement		8.399.457	-15.044.153
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles		48.308.631	30.948.415
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions/cessions d'immobilisations incorporelles		1.449.940	-103.814
Acquisitions/cessions d'immobilisations corporelles		-48.392.396	-35.667.047
Acquisitions/cessions d'immobilisations financières		-919.469	-2.558.162
Flux net de trésorerie provenant des activités d'investissement		-47.861.925	-38.329.023
ACTIVITES DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère		-3.276.000	-3.640.000
Dividendes versés à des participations ne donnant pas le contrôle		-13.135.848	-18.390.841
Produits d'emprunts		8.192.983	4.625.858
Remboursements d'emprunts		-614.614	-6.557.539
Intérêts payés - reçus		-1.014.243	-309.249
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement		-9.847.722	-24.271.771
Incidences des écarts de conversion		149.707	1.056.135
Sorties de périmètre		-561.020	0
Variation nette de trésorerie		-9.812.329	-30.596.244
Trésorerie au 1er janvier		-11.404.740	55.137.828
Trésorerie au 30 juin		-21.217.069	24.541.584
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		-9.812.329	-30.596.244

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	Ecarts de conversion	Réserves consolidées	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL
Situation au 1er janvier 2012	32.760.000	63.866.666	3.276.000	1.223.123	297.807.373	398.933.162	142.051.627	540.984.789
Changement de méthode comptable (IAS19 Révisée)					-837.541	-837.541	-389.069	-1.226.610
Situation au 1er janvier 2012 Révisée	32.760.000	63.866.666	3.276.000	1.223.123	296.969.832	398.095.621	141.662.558	539.758.179
Résultat de la période					42.825.470	42.825.470	20.976.537	63.802.007
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées					31.184	31.184	-16.124	15.060
Ecarts de conversion des entités contrôlées				7.541.564	0	7.541.564	1.286.454	8.828.018
Variation du résultat étendu des entreprises associées				228.233	64.451	292.684	0	292.684
Résultat étendu				7.769.797	42.921.105	50.690.902	22.246.867	72.937.769
Dividendes					-3.640.000	-3.640.000	-18.390.435	-22.030.435
Autres variations					87.667	87.667	-2.592.729	-2.505.062
Transactions avec les actionnaires				0	-3.552.333	-3.552.333	-20.983.164	-24.535.497
Situation au 30 juin 2012	32.760.000	63.866.666	3.276.000	8.992.920	336.338.604	445.234.190	142.926.261	588.160.451
Résultat de la période					37.966.146	37.966.146	19.358.410	57.324.556
Pertes et gains actuariels					218.571	218.571	97.209	315.780
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées					-40.466	-40.466	15	-40.451
Ecarts de conversion des entités contrôlées				-9.420.317	0	-9.420.317	-2.121.346	-11.541.663
Variation du résultat étendu des entreprises associées				-605.671	-639.499	-1.245.170	0	-1.245.170
Résultat étendu				-10.025.988	37.504.752	27.478.764	17.334.288	44.813.052
Dividendes (acompte)					-4.550.000	-4.550.000	-382.443	-4.932.443
Autres variations					105.281	105.281	-2.508.327	-2.403.046
Transactions avec les actionnaires				0	-4.444.719	-4.444.719	-2.890.770	-7.335.489
Situation au 31 décembre 2012	32.760.000	63.866.666	3.276.000	-1.033.068	369.398.637	468.268.235	157.369.779	625.638.014

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 2013	32.760.000	63.866.666	3.276.000	-1.033.068	369.398.637	468.268.235	157.369.779	625.638.014
Résultat de la période					25.348.649	25.348.649	13.852.313	39.200.962
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées					-75.814	-75.814	0	-75.814
Ecart de conversion des entités contrôlées				2.949.718	0	2.949.718	356.456	3.306.174
Variation du résultat étendu des entreprises associées				53.601	-34.498	19.103	0	19.103
Résultat étendu				3.003.319	25.238.337	28.241.656	14.208.769	42.450.425
Dividendes					-3.276.000	-3.276.000	-13.135.847	-16.411.847
Autres variations					-571.051	-571.051	-21.152	-592.203
Transactions avec les actionnaires				0	-3.847.051	-3.847.051	-13.156.999	-17.004.050
Situation au 30 juin 2013	32.760.000	63.866.666	3.276.000	1.970.251	390.789.923	492.662.840	158.421.549	651.084.389

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

	2013	2012
Dividende et acompte sur dividende distribués sur la période	3.276.000	3.276.000
Nombre d'actions	16.380.000	16.380.000
Dividende par action distribué sur la période	0,20	0,20

Annexe aux comptes consolidés IFRS au 30 juin 2013

Note 1. Généralités et méthodes comptables

Socfinaf S.A. (anciennement Compagnie Internationale de Cultures « Intercultures »), (« la Société ») a été constituée le 22 octobre 1961. Son objet social la qualifie comme soparfi depuis l'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 janvier 2011. 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 Afrique tropicale, dans les secteurs de production du caoutchouc et de l'huile de palme.

Le rapport financier intermédiaire au 30 juin 2013 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 2012 à l'exception de la note 1.20 « Engagements de retraites ». La norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel » applicable de manière rétrospective à compter du 1^{er} janvier 2013 conduit notamment à la suppression de la méthode du corridor utilisée précédemment par le Groupe. Les écarts actuariels sont dorénavant comptabilisés immédiatement en autres éléments du résultat étendu. La norme révisée impose également la comptabilisation de tous les coûts des services passés non reconnus de manière rétrospective. L'application de cette norme a pour conséquence au 1^{er} janvier 2012 et au 31 décembre 2012 d'augmenter la provision relative aux avantages du personnel de respectivement 1,8 millions et 1,2 millions d'euros et de diminuer les capitaux propres après impôts de respectivement 1,2 et 0,9 millions d'euros. L'impact sur le résultat 2012 n'est pas significatif.

L'attention est également attirée sur la remarque relative aux données disponibles reprise à la note 4 afférente aux actifs biologiques.

Il faut aussi 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 2012 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	
	06/2013	12/2012	06/2013	06/2012
Franc CFA	655,957	655,957	655,957	655,957
Naira nigérian	203,08	204,63	203,43	203,11
Dollar américain	1,3080	1,3183	1,3103	1,3018

Note 2. Filiales et entreprises associées

Durant le 1er semestre 2013, Socfinco a diminué son capital de 3 millions d'euros, ce qui entraîne une diminution de la participation de Socfinaf S.A. dans cette filiale de 1,5 millions d'euros.

Au 1^{er} janvier 2013, les filiales en liquidation (Gaummes) ou inactives (WAT) sont sorties du périmètre de consolidation. L'impact global de ces sociétés sur les comptes consolidés n'est pas significatif. Les participations dans ces filiales sont dorénavant comptabilisées sous la rubrique « titres disponibles à la vente ».

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

Note 3. Immobilisations corporelles

EUR	Terrains et pépinières	Constructions	Installations techniques	Mobilier, mat. roulant et autres	Immo. en cours	Avances et acomptes	TOTAL
Du 01/01/2012 au 30/06/2012							
Acquisitions	1.355.869	719.737	1.156.543	3.873.737	11.385.736	6.810.562	25.302.184
Cessions	0	0	-19.910	-1.467.425	0	0	-1.487.335
Du 01/01/2013 au 30/06/2013							
Acquisitions	1.793.310	3.385.919	971.519	7.727.826	14.774.688	2.321.213	30.974.475
Cessions	-106.300	0	0	-139.797	0	0	-246.097

Note 4. 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 la période.

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

	EUR
Juste valeur au 1er janvier 2012	422.341.922
Variation de la juste valeur	58.122.738
Autres mouvements sur actifs biologiques	-23
Ecarts de conversion	7.846.443
Juste valeur au 30 juin 2012	488.311.080
Variation de la juste valeur	69.857.556
Autres mouvements sur actifs biologiques	-33
Ecarts de conversion	-10.643.044
Juste valeur au 1er janvier 2013	547.525.559
Variation de la juste valeur	51.327.589
Autres mouvements sur actifs biologiques	-23
Ecarts de conversion	1.779.172
Juste valeur au 30 juin 2013	600.632.297

*** Détail des superficies en hectares**

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Palmiers		
Immatures	18.281	9.684
En production	41.508	40.250
Total palmiers	59.789	49.934
Hévéas		
Immatures	14.511	14.651
En production	29.833	27.029
Total hévéas	44.344	41.680

*** Détail de la production**

Régimes de palme (en tonnes)	395.519	343.083
Caoutchouc sec (en tonnes)	17.361	15.454
Juste valeur de la production (en euros)		
Régimes de palme	37.729.632	37.995.764
Caoutchouc	20.885.129	21.125.392

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

Régimes de palme	41,27	58,08
Caoutchouc sec	656,97	913,40

*** Taux d'actualisation**

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

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

- Etat de la situation financière	30/06/2013	30/06/2012
	EUR	EUR
Situation au 1er janvier	547.525.559	422.341.922
Variation de la juste valeur	51.327.589	58.122.738
Autres mouvements sur actifs biologiques	-23	-23
Ecart de conversion	1.779.172	7.846.443
Situation au 30 juin	600.632.297	488.311.080
- Compte de résultat	30/06/2013	30/06/2012
	EUR	EUR
Variation de la juste valeur	51.327.589	58.122.738
Dépenses d'investissements en actifs biologiques immatures	-18.504.064	-11.084.209
Situation au 30 juin	32.823.525	47.038.529

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 5. Participations dans les entreprises associées

	30/06/2013	31/12/2012
	EUR	EUR
Valeur au 1er janvier	28.097.917	26.821.587
Sortie de périmètre	-21.921	0
Quote-part du groupe dans le résultat des entreprises associées	3.385.965	10.057.146
Dividendes	-8.291.213	-7.807.194
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente	-34.499	-575.048
Autres mouvements	-1.407.617	-398.574
Valeur au 30 Juin	21.728.632	28.097.917

	Valeur mise en équivalence	Part du Groupe dans le résultat de l'exercice	Valeur mise en équivalence	Part du Groupe dans le résultat de l'exercice
	30/06/2013	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
	EUR	EUR	EUR	EUR
Centrages S.A.	3.668.322	84.271	3.584.051	-12.337
Gaummes S.A.	0	0	21.921	-236.306
Immobilière de la Pépinière S.A.	2.808.100	-47.069	2.855.269	-60.942
Induservices S.A.	58.169	-3.365	61.534	30.785
Management Associates S.A.	498.024	-64.896	562.920	14.533
Socfinco S.A.	1.590.020	231.373	3.552.102	-16.605
Socfinco FR S.A.	5.221.409	1.636.433	7.578.851	2.184.661
Socfinde S.A.	1.712.503	15.465	1.697.034	-1.161
Sodimex S.A.	1.286.353	135.645	1.465.708	132.365
Sogescol FR S.A.	4.670.531	1.394.885	6.506.549	1.756.153
Terrasia S.A.	215.201	3.223	211.978	3.155
TOTAL	21.728.632	3.385.965	28.097.917	3.794.301

Au 30 juin 2013, les mises en équivalence de Centrages S.A., Pépinière S.A. et Terrasia S.A. incluent des écarts d'acquisition résiduels respectivement de EUR 813.386, EUR 651.175 et EUR 80.075, tous trois identiques à ceux de l'exercice précédent.

	Total de l'actif	Produit de l'activité ordinaire	Total de l'actif	Produit de l'activité ordinaire
	30/06/2013	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
	EUR	EUR	EUR	EUR
Centrages S.A.	4.110.961	1.763.100	3.601.054	1.727.962
Gaummes S.A.	0	0	177.049	66.604
Immobilière de la Pépinière S.A.	6.410.954	306.217	6.471.168	246.297
Induservices S.A.	1.724.489	2.210.000	840.926	1.932.200
Management Associates S.A.	15.892.543	1.572.901	15.525.061	1.172.289
Socfinco S.A.	5.075.638	1.692.225	7.463.364	2.020.072
Socfinco FR S.A.	12.959.858	12.301.308	17.256.221	11.786.465
Socfinde S.A.	14.792.057	0	14.690.972	0
Sodimex S.A.	15.930.029	20.667.712	14.254.862	12.815.613
Sogescol FR S.A.	19.383.030	141.136.541	43.720.231	177.667.530
Terrasia S.A.	419.844	0	403.369	0
TOTAL	96.699.403	181.650.004	124.404.277	209.435.032

Note 6. Stocks

	30/06/2013	31/12/2012
	EUR	EUR
Matières premières	10.973.459	15.074.124
Consommables	15.458.020	12.974.362
Produits finis	80.242	67.942
Travaux en cours	9.869.072	11.460.273
Acomptes versés et commandes en cours	1.032.236	1.617.632
Total brut avant réductions de valeur	37.413.029	41.194.333
Réductions de valeur sur stocks	-1.076.252	-522.418
Total net	36.336.777	40.671.915

Note 7. Capital

Le capital social souscrit et entièrement libéré s'élève au 30 juin 2013 à 32.760.000 euros. Il est représenté par 16.380.000 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 2012.

Note 8. Engagements de retraites

Régime de pension à prestations définies et de maladies postérieures à l'emploi

	30/06/2013	31/12/2012
	EUR	EUR
Actifs et passifs comptabilisés dans l'état de la situation financière		
Valeur actualisée des obligations financées	7.119.011	6.686.655
Juste valeur des actifs des régimes	0	0
Valeur actualisée des obligations financées	7.119.011	6.686.655
Ecarts actuariels nets non comptabilisés	0	0
Services passés non encore comptabilisés	0	0
Montant net comptabilisé dans l'état de la situation financière pour les régimes à prestations définies	7.119.011	6.686.655
Composantes de la charge nette		
Coûts des services rendus	166.610	367.658
Coûts financiers	417.163	914.643
Ecarts actuariels reconnus dans l'année	0	0
Pré-retraites, réductions, liquidations	0	37.546
Coûts des services passés	0	-625.680
Coût des régimes à prestations définies	583.773	694.167
Mouvements sur les passifs/actifs nets comptabilisés dans l'état de la situation financière		
Au 1er janvier	6.686.655	5.415.053
Changement de méthode comptable (IAS19 Révisée)	0	1.762.500
Coût selon le compte de résultat	583.773	694.167
Entrées de l'exercice	0	2.437
Cotisations	-181.547	-642.380
Ecarts actuariels de l'année reconnus dans les autres éléments du résultat étendu		-520.789
Ecarts de conversion	30.130	-24.333
Au 30 juin / 31 décembre	7.119.011	6.686.655
Hypothèses d'évaluation		
AFRIQUE		
Taux d'actualisation moyen	de 10,00 à 13,10%	de 10,00 à 13,10%
Augmentations futures des salaires	de 1 à 12,00%	de 1 à 12,00%
Durée active résiduelle moyenne des employés (en années)	19,85	19,85

L'application de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel » a pour conséquence au 1^{er} janvier 2012 et au 31 décembre 2012 d'augmenter la provision relative aux avantages du personnel de respectivement 1,8 millions et 1,2 millions d'euros et de diminuer les capitaux propres après impôts de respectivement 1,2 et 0,9 millions d'euros. L'impact sur le résultat 2012 n'est pas significatif.

Note 9. Dettes financières

31/12/2012 EUR	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	778.389	13.720.410	14.498.799
Concours bancaires courants	42.705.288	0	42.705.288
Autres emprunts	1.171.258	8.738.982	9.910.240
TOTAL	44.654.935	22.459.392	67.114.327

30/06/2013 EUR	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	2.473.272	20.731.185	23.204.457
Concours bancaires courants	64.246.098	0	64.246.098
Autres emprunts	596.163	8.157.184	8.753.347
TOTAL	67.315.533	28.888.369	96.203.902

Note 10. Charges financières

	30/06/2013	30/06/2012
	EUR	EUR
Sur actifs/passifs non-courants	994.824	688.338
Intérêts et charges financières	994.824	688.338
Sur actifs/passifs courants	877.991	1.158.161
Intérêts et charges financières	124.014	344.823
Pertes de change	227.626	513.242
Autres	526.351	300.096
Total au 30 juin	1.872.815	1.846.499

Note 11. Dividendes

Pour rappel, l'Assemblée Générale des actionnaires du 29 mai 2013 a décidé d'attribuer un dividende unitaire d'un montant de 0,50 euro au titre de l'affectation du résultat de l'exercice 2012. Le dividende unitaire est identique à celui de l'exercice précédent.

Note 12. Informations relatives aux parties liées

* Rémunérations allouées aux administrateurs

	30/06/2013	30/06/2012
	EUR	EUR
Avantages à court terme	971.982	843.039
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Autres avantages à long terme	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paiement fondé sur les actions	0	0

* Transactions relatives aux parties liées

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

EUR	30/06/2013		31/12/2012	
	Entreprises associées	Autres parties liées	Entreprises associées	Autres parties liées
Actifs non-courants				
Avances à long terme	130.000	0	30.000	0
	130.000	0	30.000	0
Actifs courants				
Créances commerciales	15.842.999	111.637	19.600.461	102.033
Autres créances	1.602.262	593	192.537	36.281
	17.445.261	112.230	19.792.998	138.314
Passifs non-courants				
Autres dettes	0	4.573.470	0	5.183.266
	0	4.573.470	0	5.183.266
Passifs courants				
Dettes commerciales	6.271.311	0	8.851.969	0
Autres dettes	0	5.339	549.986	7.272
	6.271.311	5.339	9.401.955	7.272

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

EUR	30/06/2013		30/06/2012	
	Entreprises associées	Autres parties liées	Entreprises associées	Autres parties liées
Prestations de services et livraisons de biens effectuées	67.765.988	129.820	82.484.265	106.700
Prestations de services et livraisons de biens reçues	18.907.914	0	15.865.902	4.573
Produits financiers	3.864	87.130	158	0
Charges financières	93.879	93.372	43.358	91.469

Note 13. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan existant au 31 décembre 2012 sont globalement inchangés au 30 juin 2013, 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, Sierra Leone, Liberia, Côte d'Ivoire, Nigeria, Cameroun et Congo (RDC).

Les produits des secteurs opérationnels Côte d'Ivoire, Nigeria et Cameroun proviennent des ventes d'huile de palme et de caoutchouc, ceux du secteur Liberia uniquement des ventes de caoutchouc, ceux du secteur Congo (RDC) uniquement des ventes d'huile de palme 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 2012**

EUR	Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	Produits des activités ordinaires intersecteurs	Résultat sectoriel
Europe	0	0	-3.266.134
Sierra Leone	0	0	-425.371
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
Congo (RDC)	49.557	0	120.745
Autres	0	0	-2.865.021
TOTAL	153.780.738	0	42.891.200

Elimination des produits des activités ordinaires intersecteurs	0
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	47.038.529
Juste valeur de la production agricole	-8.106.819
Autres retraitements IFRS	-1.581.329
Elimination de consolidation (intra-groupe et autres)	4.855.667
Produits financiers	843.783
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	3.794.301
Charges financières	-1.948.608
Impôts	-23.984.717

Résultat net de la période

63.802.007

*** Résultat sectoriel au 30 juin 2013**

EUR	Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	Produits des activités ordinaires intersecteurs	Résultat sectoriel
Europe	0	0	-2.360.891
Sierra Leone	0	0	65.030
Liberia	13.938.418	0	1.580.374
Côte d'Ivoire	64.859.143	0	7.896.495
Nigeria	23.066.827	0	7.704.676
Cameroun	44.853.450	0	17.380.456
Congo (RDC)	31.512	0	47.900
Autres	0	0	-1.119.102
TOTAL	146.749.350	0	31.194.938
Elimination des produits des activités ordinaires intersecteurs			0
Variation de la juste valeur des actifs biologiques			32.823.525
Juste valeur de la production agricole			-5.453.787
Autres retraitements IFRS			2.404.023
Elimination de consolidation (intra-groupe et autres)			-4.376.949
Produits financiers			295.394
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées			3.385.965
Charges financières			-1.938.882
Impôts			-19.133.265
Résultat net de la période			39.200.962

*** Total des actifs sectoriel**

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.

	30/06/2013	31/12/2012
	EUR	EUR
Europe	221.345	3.401.750
Sierra Leone	38.790.336	26.784.932
Liberia	54.947.644	52.525.578
Côte d'Ivoire	131.826.505	128.493.107
Nigeria	75.277.348	66.285.649
Cameroun	128.951.226	117.024.946
Congo (RDC)	45.796.735	37.047.341
Autres	8.272.384	1.923.052
TOTAL	484.083.523	433.486.355
IAS 41 : Actifs biologiques	416.471.567	380.000.082
IAS 2 / IAS 41 : Production agricole	611.203	6.053.588
Autres retraitements IFRS	1.839.613	-2.178.026
Elimination de consolidation (intra-groupe et autres)	-14.595.997	4.725.181
Total des actifs sectoriels consolidés	888.409.909	815.635.855

Note 15. Evénements postérieurs à la date de clôture

Aucun autre événement important n'est à signaler. Il faut cependant souligner que les investissements du Groupe 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.