

SOCFINAF
Société Anonyme

4, avenue Guillaume

L-1650 LUXEMBOURG

R.C. Luxembourg : B 6225

RAPPORT SEMESTRIEL
SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS
AU 30 JUIN 2014

SOCFINAF S.A.

Conseil d'Administration

M. Hubert Fabri	Président
M. Vincent Bolloré	Administrateur
M. Philippe de Taux	Administrateur
M. Luc Boedt	Administrateur
Bolloré Participations S.A. représentée par M. Cédric de Bailliencourt	Administrateur
Administration and Finance Corporation « AFICO » S.A. représentée par M. Jean-Charles de Fauconval	Administrateur
M. Fulgence Koffy	Administrateur
M. Gbenga Oyebode	Administrateur
M. François Fabri	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 2014

Le Conseil d'Administration réuni le 28 août a examiné les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014.

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 1er semestre 2014, Socfinaf S.A. a souscrit à l'augmentation de capital de Socfin Agricultural Company pour un montant de 12,8 millions d'euros ainsi qu'à celle de Plantations Socfinaf Ghana pour un montant de 0,4 millions d'euros.

Socfinaf S.A. a également acquis pour 2,2 millions d'euros d'actions Socapalm (2,08%) tandis que Palmcam en a cédé 2,49% pour 2 millions d'euros.

Le périmètre de consolidation a été adapté en conséquence.

Résultats consolidés

Au 30 juin 2014, le résultat consolidé « Part du Groupe » s'inscrit à 46,7 millions d'euros contre 25,3 millions d'euros au 30 juin 2013. Il en résulte un profit net par action « Part du Groupe » de 2,85 euros contre 1,55 euros au 30 juin 2013

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2014 s'inscrit à 135,9 millions d'euros contre 146,7 millions un an plus tôt (-10,8 millions d'euros). Cette diminution du chiffre d'affaires est notamment due à la baisse des prix (-22,2 millions d'euros). Cette baisse est toutefois atténuée par la hausse des quantités vendues (+13,1 millions d'euros).

Le résultat opérationnel s'élève à 97,8 millions d'euros contre 56,6 millions d'euros au 30 juin 2013. Il est largement influencé par la variation de la juste valeur des actifs biologiques. Cette dernière s'élève à 73,5 millions d'euros contre 32,8 millions d'euros au 30 juin 2013. Elle est principalement due à la maturation des plantations (+30 millions d'euros), à la hausse de la moyenne des marges sur 5 ans (+7,7 millions d'euros), à la baisse des taux d'actualisation (+1,3 millions d'euros), à la valorisation de la production propre du 2^{ème} semestre (+36,3 millions d'euros)

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 24,3 millions d'euros contre 23,8 millions au 30 juin 2013. Ce résultat donne une meilleure image du résultat opérationnel récurrent du Groupe.

Les charges financières s'établissent à 7,2 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 1,9 millions d'euros au 30 juin 2013. Cet écart de 5,3 millions d'euros provient principalement de l'augmentation des intérêts débiteurs de 2,1 millions d'euros et des écarts de change de 3,1 millions d'euros.

Les produits financiers sont stables à 0,2 million d'euros.

En raison principalement de la hausse de la variation de la juste valeur des actifs biologique, les impôts différés s'élèvent à 16,8 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 8 millions d'euros au 30 juin 2013.

Etat de la situation financière consolidée

Au 30 juin 2014, le total du bilan de Socfinaf S.A. s'établit à 1.086,1 millions d'euros en augmentation de 143 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013.

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

- d'actifs non-courants à hauteur de 953 millions d'euros contre 827,5 millions d'euros au 31 décembre 2013, soit une augmentation de 125,5 millions d'euros, principalement due à la hausse de la valeur des actifs biologiques (+99,9 millions d'euros);
- d'actifs courants qui s'élèvent à 133,1 millions d'euros contre 115,6 millions d'euros au 31 décembre 2013 (augmentation de la trésorerie et des stocks).

Les capitaux propres « Part du Groupe » s'élèvent à 504,3 millions d'euros contre 463,8 millions d'euros au 31 décembre 2013. Cette augmentation des fonds propres de 40,5 millions d'euros provient pour l'essentiel du résultat à mi exercice (+46,8 millions d'euros), de la diminution de la réserve pour écart de conversion (-2,8 millions d'euros) et de l'affectation du bénéfice de l'exercice antérieur (-2,5 millions d'euros).

Sur base des capitaux propres consolidés, il ressort une valeur nette par action « Part du Groupe » de 30,78 euros au 30 juin 2014 contre 28,32 euros au 31 décembre 2013.

Au 30 juin 2014, le cours de bourse de Socfinaf S.A. s'élève quant à lui à 17,60 euros.

Les passifs courants et non-courants sont en hausse et s'élèvent à 405,7 millions d'euros contre 325 millions d'euros six mois plus tôt. L'endettement financier est en hausse à 196,6 millions d'euros contre 110,4 millions d'euros. Les passifs d'impôts différés, principalement liés à la valorisation de l'actif biologique, sont en hausse de 17,2 millions d'euros à 130,8 millions d'euros. Les autres dettes quant à elles sont en baisse de 20,9 millions d'euros.

Flux de trésorerie consolidés

Au 30 juin 2014, la trésorerie nette s'élève à -38,3 millions d'euros en hausse de 12,5 millions d'euros sur le premier semestre.

Le flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles s'élève à -2,7 millions d'euros à la clôture contre 48,3 millions d'euros au 30 juin 2013 et la capacité d'autofinancement à 34,3 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 50 millions d'euros un an plus tôt.

Les opérations d'investissement ont mobilisé 65,9 millions d'euros contre 47,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013. Il s'agit presque exclusivement du coût d'acquisition des immobilisations corporelles.

Les opérations de financement ont générés 81,2 millions d'euros contre une mobilisation 9,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013.

Perspectives 2014

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>30/06/2014</u> <u>EUR</u> (6 mois)	<u>30/06/2013</u> <u>EUR</u> (6 mois)
Produits des activités ordinaires		135.910.771	146.749.350
Production immobilisée		29.638.862	21.322.634
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours		6.499.997	797.329
Autres produits opérationnels		2.006.362	2.142.619
Matières premières et consommables utilisés		-57.109.375	-56.797.853
Autres charges externes		-45.813.150	-47.116.483
Frais de personnel		-24.613.488	-22.400.142
Dotations aux amortissements		-10.510.507	-9.701.017
Autres charges opérationnelles		-11.673.300	-11.228.212
Résultat opérationnel avant variation sur actifs biologiques		24.336.172	23.768.225
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	4	73.465.999	32.823.525
Résultat opérationnel		97.802.171	56.591.750
Autres produits financiers		191.281	206.580
Plus-values sur cessions d'actifs		240.764	88.814
Moins-values sur cessions d'actifs		-342	-66.067
Charges financières	10	-7.195.428	-1.872.815
Résultat avant impôts		91.038.446	54.948.262
Charge d'impôts sur le résultat		-4.947.214	-11.071.120
Charge d'impôts différés		-16.767.399	-8.062.145
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	5	2.821.574	3.385.965
Résultat net de la période		72.145.407	39.200.962
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		25.398.205	13.852.313
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère		46.747.202	25.348.649
Résultat net par action non dilué		2,85	1,55
Nombre d'actions Socfinaf S.A.		16.380.000	16.380.000
Résultat net par action non dilué		2,85	1,55
Résultat net par action dilué		2,85	1,55

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>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
	(6 mois)	(6 mois)
<i>Résultat net de la période</i>	72.145.407	39.200.962
<i>Autres éléments du résultat étendu</i>		
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées, avant impôts	-21.038	-106.480
Impôts sur la variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées	18.856	30.666
Variation de l'écart de conversion des entités contrôlées	-2.856.557	3.306.174
Quote-part des autres éléments du résultat étendu des entreprises associées	-92.599	19.103
<i>Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat</i>	-2.951.338	3.249.463
<i>Total des autres éléments du résultat étendu</i>	-2.951.338	3.249.463
<i>Résultat étendu</i>	69.194.069	42.450.425
<i>Résultat étendu attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle</i>	25.343.817	14.208.769
<i>Résultat étendu attribuable aux propriétaires de la société mère</i>	43.850.252	28.241.656

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

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

ACTIFS	Note	<u>30/06/2014</u> <u>EUR</u>	<u>31/12/2013</u> <u>EUR</u>
<i>Actifs non-courants</i>			
Immobilisations incorporelles		465.611	548.803
Immobilisations corporelles	3	249.115.797	220.133.069
Actifs biologiques	4	674.947.408	575.059.892
Participations dans des entreprises associées	5	20.954.001	25.238.213
Titres disponibles à la vente		222.571	600.648
Avances à long terme		2.158.064	2.248.649
Actifs d'impôts différés		3.456.539	3.302.943
Autres actifs non-courants		1.648.174	409.720
		952.968.165	827.541.937
<i>Actifs courants</i>			
Stocks	6	43.550.482	43.777.405
Créances commerciales		22.976.547	17.164.944
Autres créances		24.940.799	25.487.317
Actifs d'impôts exigibles		12.832.659	9.955.469
Trésorerie et équivalents de trésorerie		28.825.014	19.240.980
		133.125.501	115.626.115
TOTAL ACTIFS		1.086.093.666	943.168.052

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>30/06/2014</u> <u>EUR</u>	<u>31/12/2013</u> <u>EUR</u>
<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		367.975.479	361.572.545
Ecarts de conversion		-10.373.173	-7.601.435
Résultat de la période / exercice		46.747.202	9.932.581
		504.252.174	463.806.357
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>			
		176.159.576	154.333.351
<i>Capitaux propres totaux</i>			
		680.411.750	618.139.708
<i>Passifs non-courants</i>			
Passifs d'impôts différés		130.753.203	113.511.104
Provisions non-courantes relatives aux avantages du personnel		7.240.420	6.822.355
Dettes financières à plus d'un an	8	121.675.149	33.465.383
Autres dettes		7.360.691	6.050.029
		267.029.463	159.848.871
<i>Passifs courants</i>			
Dettes financières à moins d'un an	8	74.955.437	76.885.460
Dettes commerciales		25.277.730	29.269.975
Passifs d'impôts exigibles		19.741.536	18.176.487
Provisions		57.477	57.477
Autres dettes		18.620.273	40.790.074
		138.652.453	165.179.473
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
		1.086.093.666	943.168.052

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	30/06/2014 EUR (6 mois)	30/06/2013 EUR (6 mois)
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net après impôts attribuable aux propriétaires de la société mère		46.747.202	25.348.649
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		25.398.205	13.852.313
Part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	5	-2.821.573	-3.385.965
Dividendes des entreprises associées		7.134.544	8.291.213
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	4	-73.465.999	-32.823.525
Juste valeur de la production agricole		-1.383.503	5.453.787
Autres retraitements sans incidence sur la trésorerie (IFRS et autres)		-100.129	0
Dotations et reprises aux amortissements et provisions		11.302.476	14.119.061
Plus et moins-values sur cessions d'actifs		-240.422	-22.747
Charge d'impôts		21.714.613	19.133.265
Capacité d'autofinancement		34.285.414	49.966.051
Intérêts payés - reçus		2.594.742	1.014.243
Impôts payés		-4.947.214	-11.071.120
Variation de stocks		2.340.118	-794.967
Variation de créances commerciales et autres débiteurs		-9.714.192	-7.878.166
Variation de dettes commerciales et autres créditeurs		-29.707.846	16.419.051
Comptes de régularisation		2.426.102	653.539
Variation du besoin en fonds de roulement		-34.655.818	8.399.457
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles		-2.722.876	48.308.631
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions/cessions d'immobilisations incorporelles		-1.657	1.449.940
Acquisitions/cessions d'immobilisations corporelles		-66.081.951	-48.392.396
Acquisitions/cessions d'immobilisations financières		171.682	-919.469
Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie		-65.911.926	-47.861.925
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère		-2.457.000	-3.276.000
Dividendes versés à des participations ne donnant pas le contrôle		-7.356.381	-13.135.848
Produits de l'émission d'actions		2.282.763	0
Produits d'emprunts		92.539.355	8.192.983
Remboursements d'emprunts		-1.171.077	-614.614
Intérêts payés - reçus		-2.594.742	-1.014.243
Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement		81.242.918	-9.847.722
Incidence des écarts de conversion		-127.888	149.707
Sorties de périmètre		0	-561.020
Variation nette de trésorerie		12.480.228	-9.812.329
Trésorerie au 1er janvier		-50.817.383	-11.404.740
Trésorerie au 30 juin		-38.337.155	-21.217.069
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		12.480.228	-9.812.329

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 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 l'exercice					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					-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

Résultat de l'exercice					-15.416.068	-15.416.068	-3.095.761	-18.511.829
Pertes et gains actuariels					55.691	55.691	161.467	217.158
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées					-4.812	-4.812	0	-4.812
Ecart de conversion des entités contrôlées				-9.300.417	0	-9.300.417	-1.764.530	-11.064.947
Variation du résultat étendu des entreprises associées				-271.269	-12.873	-284.142	0	-284.142
Résultat étendu				-9.571.686	-15.378.062	-24.949.748	-4.698.824	-29.648.572
Dividendes (acomptes)					-1.638.000	-1.638.000	101	-1.637.899
Autres variations					-2.268.735	-2.268.735	610.525	-1.658.210
Transactions avec les actionnaires					-3.906.735	-3.906.735	610.626	-3.296.109
Situation au 31 décembre 2013	32.760.000	63.866.666	3.276.000	-7.601.435	371.505.126	463.806.357	154.333.351	618.139.708
Situation au 1er janvier 2014	32.760.000	63.866.666	3.276.000	-7.601.435	371.505.126	463.806.357	154.333.351	618.139.708
Résultat de l'exercice					46.747.202	46.747.202	25.398.205	72.145.407
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées					-12.346	-12.346	10.164	-2.182
Ecart de conversion des entités contrôlées				-2.792.005	0	-2.792.005	-64.552	-2.856.557
Variation du résultat étendu des entreprises associées				20.267	-112.866	-92.599	0	-92.599
Résultat étendu				-2.771.738	46.621.990	43.850.252	25.343.817	69.194.069
Dividendes					-2.457.000	-2.457.000	-7.401.430	-9.858.430
Autres variations					-947.435	-947.435	3.883.838	2.936.403
Transactions avec les actionnaires					-3.404.435	-3.404.435	-3.517.592	-6.922.027
Situation au 30 juin 2014	32.760.000	63.866.666	3.276.000	-10.373.173	414.722.681	504.252.174	176.159.576	680.411.750

	2014	2013
Dividendes et acomptes sur dividendes distribués sur la période	2.457.000	4.914.000
Nombre d'actions	16.380.000	16.380.000
Dividende par action distribué sur la période	0,15	0,30

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

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 2014 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 2013 à l'exception de la note 1.18 « Instruments Financiers ». Pour cet exercice, le Groupe a utilisé des instruments de couverture.

Les normes applicables au 1^{er} janvier 2014 n'ont pas entraîné d'impacts significatifs sur les comptes.

Les modalités d'application d'IAS 41 « Actifs biologiques » propres aux états financiers intermédiaires sont reprises à la note 4.

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 2013 et notamment la note 1.27 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	
	06/2014	12/2013	06/2014	06/2013
Franc CFA	655,957	655,957	655,957	655,957
Cedi ghanéen	4,3585	3,2481	3,7750	-
Naira nigérian	211,92	213,73	212,74	203,43
Dobra de São Tomé	24.498	24.498	24.498	-
Franc congolais	1.261	1.266	1.266	-
Dollar américain	1,3658	1,3791	1,3704	1,3103

Note 2. Filiales et entreprises associées

Durant le 1er semestre 2014, Socfinaf S.A. a souscrit à l'augmentation de capital de Socfin Agricultural Company pour un montant de 12,8 millions d'euros ainsi qu'à celle de Plantations Socfinaf Ghana pour un montant de 0,4 millions d'euros.

Socfinaf a également acquis 2,08% de Socapalm tandis que Palmcam en a cédé 2,49%.

Le périmètre de consolidation a été adapté en conséquence.

Note 3. Immobilisations corporelles

EUR	<i>Terrains et pépinières</i>	<i>Constructions</i>	<i>Installations techniques</i>	<i>Mobilier, matériel roulant et autres</i>	<i>Immo. corporelles en cours</i>	<i>Avances et acomptes</i>	<i>TOTAL</i>
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
Du 01/01/2014							
Au 30/06/2014							
Acquisitions	10.688.783	3.506.627	2.009.921	6.113.066	16.546.732	1.060.414	39.925.543
Cessions	-63.703	-742	-25.399	-571.595	-751.407	0	-1.412.846

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**

	<u>EUR</u>
<i>Juste valeur au 1er janvier 2013</i>	<i>547.525.559</i>
Variation de la juste valeur	51.327.589
Autres mouvements sur actifs biologiques	-23
Ecarts de conversion	1.779.172
<i>Juste valeur au 30 juin 2013</i>	<i>600.632.297</i>
Variation de la juste valeur	-23.789.975
Entrées de périmètre	9.988.199
Autres mouvements sur actifs biologiques	-32
Ecarts de conversion	-11.770.597
<i>Juste valeur au 1er janvier 2014</i>	<i>575.059.892</i>
Variation de la juste valeur	97.853.962
Autres mouvements sur actifs biologiques	-24
Ecarts de conversion	2.033.578
<i>Juste valeur au 30 juin 2014</i>	<i>674.947.408</i>

La juste valeur des actifs biologiques est déterminée sur base de critères internes (voir note 1.11.) qui ne sont pas observables sur un marché actif. La juste valeur est donc classée en niveau 3 au sens du paragraphe 87 d'IFRS 13.

*** Détail des superficies en hectares**

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<i>Palmiers</i>		
Immatures	24.426	18.281
En production	<u>43.359</u>	<u>41.508</u>
Total palmiers	67.785	59.789
<i>Hévéas</i>		
Immatures	14.914	14.511
En production	<u>30.296</u>	<u>29.833</u>
Total hévéas	45.210	44.344

*** Détail de la production**

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<i>Quantités produites (en tonnes)</i>		
Régimes de palme	401.981	395.519
Caoutchouc	18.618	17.361
<i>Juste valeur de la production (en euro)</i>		
Régimes de palme	43.984.974	37.729.632
Caoutchouc	14.304.446	20.885.129

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Régimes de palme	59,00	41,27
Caoutchouc	243,93	656,97

*** Taux d'actualisation**

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Sierra Leone	13,00%	-
Liberia	10,80%	10,50%
Côte d'Ivoire	10,90%	11,50%
Nigeria	15,70%	13,60%
Cameroun	11,80%	12,00%
São Tomé et Príncipe	13,00%	-
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	30/06/2014	31/12/2013
	EUR	EUR
Situation au 1er janvier	575.059.892	547.525.559
Variation de la juste valeur	97.853.962	51.327.589
Autres mouvements sur actifs biologiques	-24	-23
Ecarts de conversion	2.033.578	1.779.172
Situation au 30 juin	674.947.408	600.632.297
- Compte de résultat	30/06/2014	31/12/2013
	EUR	EUR
Variation de la juste valeur	97.853.962	51.327.589
Dépenses d'investissements en actifs biologiques immatures (*)	-24.387.963	-18.504.064
Situation au 30 juin	73.465.999	32.823.525

(*) Les dépenses relatives aux actifs biologiques immatures sont prises en charge au cours de l'exercice où elles sont encourues.

Note 5. Participations dans les entreprises associées

	30/06/2014	31/12/2013
	EUR	EUR
Valeur au 1er janvier	25.238.213	28.097.915
Sortie de périmètre	0	-21.921
Entrée de périmètre	0	97.560
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	2.821.574	7.082.479
Dividendes	-7.134.544	-8.291.213
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente	-112.866	-47.371
Autres mouvements	141.624	-1.679.236
Valeur au 30 juin / 31 décembre	20.954.001	25.238.213

	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
	30/06/2014	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
	EUR	EUR	EUR	EUR
Centrages S.A.	3.511.633	46.897	3.689.735	84.271
Immobilière de la Pépinière S.A.	2.761.356	-22.344	2.783.801	-47.069
Induservices S.A.	170.250	105.264	64.986	-3.365
Management Associates S.A.	480.243	-61.622	541.865	-64.896
Socfin Green Energy S.A.	182.158	139.095	43.064	0
Socfin Research S.A.	-17.518	-16.954	-565	0
Socfinco S.A.	1.629.882	160.012	1.919.869	231.373
Socfinco FR S.A.	4.590.162	1.176.684	6.520.620	1.636.433
Socfinde S.A.	1.735.785	2.113	1.733.671	15.468
Sodimex S.A.	1.348.081	151.439	1.646.643	135.645
Sogescol FR S.A.	4.340.589	1.138.908	6.075.226	1.394.882
Terrasias S.A.	221.380	2.082	219.298	3.223
TOTAL	20.954.001	2.821.574	25.238.213	3.385.965

Au 30 juin 2014, les mises en équivalence de Centrages S.A., Pépinière S.A. et Terrasias 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	Produits des activités ordinaires	Total de l'actif	Produits des activités ordinaires
	30/06/2014	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
	EUR	EUR	EUR	EUR
Centrages S.A.	4.233.596	1.524.400	3.908.469	1.763.100
Immobilière de la Pépinière S.A.	5.967.891	283.378	6.018.009	306.217
Induservices S.A.	1.818.697	2.133.600	593.780	2.210.000
Management Associates S.A.	16.563.540	2.523.911	15.816.914	1.572.901
Socfin Green Energy S.A.	8.452.074	295.666	90.162	0
Socfin Research S.A.	142.315	0	143.310	0
Socfinco S.A.	4.232.847	1.612.093	3.447.531	1.692.225
Socfinco FR S.A.	12.187.929	11.730.189	14.889.148	12.301.308
Socfinde S.A.	14.438.173	0	14.195.034	0
Sodimex S.A.	21.723.324	15.997.341	22.596.369	20.667.712
Sogescol FR S.A.	41.442.835	118.820.140	32.868.541	141.136.541
Terrasias S.A.	441.534	0	432.955	0
	131.644.755	154.920.718	115.000.222	181.650.004

Note 6. Stocks

	30/06/2014	31/12/2013
	EUR	EUR
Matières premières	7.694.240	16.336.253
Consommables	20.525.693	17.035.022
Produits en cours de fabrication	75.066	59.912
Produits finis	14.497.689	8.219.048
Acomptes versés et commandes en cours	1.100.896	2.657.200
<i>Total brut avant réductions de valeur</i>	43.893.584	44.307.435
Réductions de valeur sur stocks	-343.102	-530.030
<i>Total net</i>	43.550.482	43.777.405

Note 7. Capital

Le capital social souscrit et entièrement libéré s'élève au 30 juin 2014 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 2013.

Note 8. Dettes financières

31/12/2013

EUR	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	6.283.264	24.536.655	30.819.919
Concours bancaires courants	70.058.363	0	70.058.363
Autres emprunts	543.833	8.928.728	9.472.561
	76.885.460	33.465.383	110.350.843

30/06/2014

EUR	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	6.180.691	26.842.268	33.022.959
Concours bancaires courants	67.162.169	0	67.162.169
Autres emprunts	1.612.577	94.832.881	96.445.458
	74.955.437	121.675.149	196.630.586

* Analyse de l'endettement à long terme par taux

31/12/2013

EUR	Taux fixe	Taux	Taux variable	Taux	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers					
Côte d'Ivoire	9.146.940	7,00%	0	-	9.146.940
Nigeria	4.803.660	9,00%	0	-	4.803.660
Cameroun	10.586.055	4,00% à 6,00%	0	-	10.586.055
	24.536.655		0		24.536.655
Autres emprunts					
Liberia	2.855.123	7,00% à 8,00%	0	-	2.855.123
São Tomé et Principe	1.500.135	9,00%	0	-	1.500.135
Cameroun	4.573.470	3,50%	0	-	4.573.470
	8.928.728		0		8.928.728
TOTAL	33.465.383		0		33.465.383

30/06/2014					
EUR	Taux fixe	Taux	Taux variable	Taux	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers					
Côte d'Ivoire	13.232.572	7,00%	0	-	13.232.572
Nigéria	5.033.344	9,00%	0	-	5.033.344
Cameroun	8.576.352	4,00% à 6,25%	0	-	8.576.352
	26.842.268		0		26.842.268
Autres emprunts					
Europe	79.500.000	3,15%	0	-	79.500.000
Liberia	10.759.411	7,00% à 8,44%	0	-	10.759.411
Cameroun	4.573.470	3,50%	0	-	4.573.470
	94.832.881		0		94.832.881
TOTAL	121.675.149		0		121.675.149

*** Analyse de l'endettement à long terme par devise**

31/12/2013	EUR	XAF	NGN	USD	TOTAL EUR
Dettes auprès d'établissements financiers	0	19.732.995	4.803.660	0	24.536.655
Autres emprunts	1.500.135	4.573.470	0	2.855.123	8.928.728
TOTAL	1.500.135	24.306.465	4.803.660	2.855.123	33.465.383

30/06/2014	EUR	XAF	NGN	USD	TOTAL EUR
Dettes auprès d'établissements financiers	0	21.808.924	5.033.344	0	26.842.268
Autres emprunts	79.500.000	4.573.470	0	10.759.411	94.832.881
TOTAL	79.500.000	26.382.394	5.033.344	10.759.411	121.675.149

*** Analyse de l'endettement à long terme par échéance**

31/12/2013

EUR	2015	2016	2017	2018	2019 et au-delà	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	8.214.464	8.772.455	4.660.143	2.037.801	851.792	24.536.655
Autres emprunts	543.833	543.833	543.833	543.833	6.753.396	8.928.728
TOTAL	8.758.297	9.316.288	5.203.976	2.581.634	7.605.188	33.465.383

30/06/2014

EUR	2016	2017	2018	2019	2020 et au-delà	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	8.835.701	8.984.688	5.552.952	2.617.135	851.792	26.842.268
Autres emprunts	13.882.462	35.229.560	27.215.796	13.382.464	5.122.599	94.832.881
TOTAL	22.718.163	44.214.248	32.768.748	15.999.599	5.974.391	121.675.149

Note 9. Instruments financiers

31/12/2013	<i>Prêts et emprunts</i>	<i>Titres disponibles à la vente (*)</i>	<i>Autres actifs et passifs financiers</i>	<i>TOTAL</i>	<i>Prêts et emprunts</i>	<i>Autres actifs et passifs financiers</i>
<i>EUR</i>	<i>au coût</i>	<i>à la juste valeur</i>	<i>au coût</i>		<i>à la juste valeur</i>	<i>à la juste valeur</i>
Actifs						
Titres disponibles à la vente	0	600.648	0	600.648	0	0
Avances à long terme	2.248.649	0	0	2.248.649	2.248.649	0
Autres actifs non-courants	0	0	409.720	409.720	0	409.720
Créances commerciales	0	0	17.164.944	17.164.944	0	17.164.944
Autres créances	0	0	25.487.317	25.487.317	0	25.487.317
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	19.240.980	19.240.980	0	19.240.980
Total actifs	2.248.649	600.648	62.302.961	65.152.258	2.248.649	62.302.961
Passifs						
Dettes financières à plus d'un an	33.465.383	0	0	33.465.383	33.465.383	0
Autres dettes (non-courants)	0	0	6.050.029	6.050.029	0	6.050.029
Dettes financières à moins d'un an	0	0	76.885.460	76.885.460	0	76.885.460
Dettes commerciales (courants)	0	0	29.269.975	29.269.975	0	29.269.975
Autres dettes (courants)	0	0	40.790.074	40.790.074	0	40.790.074
Total passifs	33.465.383	0	152.995.538	186.460.921	33.465.383	152.995.538
31/12/2013						
<i>EUR</i>		<i>Niveau 1</i>	<i>Niveau 2</i>	<i>Niveau 3</i>		<i>TOTAL</i>
Titres disponibles à la vente		0	0	600.648		600.648

30/06/2014	<i>Prêts et emprunts</i>	<i>Titres disponibles à la vente (*)</i>	<i>Autres actifs et passifs financiers</i>	<i>TOTAL</i>	<i>Prêts et emprunts</i>	<i>Autres actifs et passifs financiers</i>
<i>EUR</i>	<i>au coût</i>	<i>à la juste valeur</i>	<i>au coût</i>		<i>à la juste valeur</i>	<i>à la juste valeur</i>
Actifs						
Titres disponibles à la vente	0	222.571	0	222.571	0	0
Avances à long terme	1.304.259	0	853.805	2.158.064	1.304.259	853.805
Autres actifs non-courants	0	0	1.648.174	1.648.174	0	1.648.174
Créances commerciales	0	0	22.976.547	22.976.547	0	22.976.547
Autres créances	0	0	24.940.799	24.940.799	0	24.940.799
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	28.825.014	28.825.014	0	28.825.014
Total actifs	1.304.259	222.571	79.244.339	80.771.169	1.304.259	79.244.339
Passifs						
Dettes financières à plus d'un an	121.675.147	0	0	121.675.147	121.675.147	0
Autres dettes (non-courants)	0	0	7.360.690	7.360.690	0	7.360.690
Dettes financières à moins d'un an	0	0	74.955.437	74.955.437	0	74.955.437
Dettes commerciales (courants)	0	0	25.277.729	25.277.729	0	25.277.729
Autres dettes (courants)	0	0	18.620.273	18.620.273	0	18.620.273
Total passifs	121.675.147	0	126.214.129	247.889.276	121.675.147	126.214.129

30/06/2014					
<i>EUR</i>		<i>Niveau 1</i>	<i>Niveau 2</i>	<i>Niveau 3</i>	<i>TOTAL</i>
Titres disponibles à la vente		0	0	222.571	222.571

Note 10. Charges financières

Sur actifs/passifs non-courants	2.853.530	994.824
Intérêts et charges financières	2.853.530	994.824
Sur actifs/passifs courants	4.341.898	877.991
Intérêts et charges financières	383.100	124.014
Pertes de change	3.309.398	227.626
Autres	649.400	526.351
TOTAL	7.195.428	1.872.815

Note 11. Dividendes

Pour rappel, l'Assemblée Générale des actionnaires du 28 mai 2014 a décidé d'attribuer un dividende unitaire d'un montant de 0,25 euro au titre de l'affectation du résultat de l'exercice 2013. Le dividende unitaire de l'exercice précédent s'élevait à 0,50 euro.

Note 12. Informations relatives aux parties liées

*** Rémunérations allouées aux administrateurs**

	30/06/2014	30/06/2013
	EUR	EUR
Avantages à court terme	1.078.664	971.982
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	30/06/2014			31/12/2013	
	Maison mère	Entreprises associées	Autres parties liées	Entreprises associées	Autres parties liées
Actifs non-courants					
Avances à long terme	0	230.000	0	230.000	0
	0	230.000	0	230.000	0
Actifs courants					
Créances commerciales	0	11.791.304	54.714	8.659.674	107.215
Autres créances	0	1.861.455	0	1.082.954	26.210
	0	13.652.759	54.714	9.742.628	133.425
Passifs non-courants					
Dettes financières	79.500.000	8.013.764	0	0	0
Autres dettes	0	0	4.573.470	0	4.573.470
	79.500.000	8.013.764	4.573.470	0	4.573.470
Passifs courants					
	1.063.448	0	0	0	0
Dettes commerciales	0	7.172.374	0	12.145.870	0
Autres dettes	0	71.082	0	146.204	30.154.120
	1.063.448	7.243.456	0	12.292.074	30.154.120

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

EUR	30/06/2014			30/06/2013	
	Maison mère	Entreprises associées	Autres parties liées	Entreprises associées	Autres parties liées
Prestations de services et livraisons de biens effectuées	0	61.490.301	204.500	67.765.988	129.820
Prestations de services et livraisons de biens reçues	0	-17.971.147	0	-18.907.914	0
Produits financiers	0	643	0	3.864	87.130
Charges financières	-1.063.448	-170.891	-91.469	-93.879	-93.372

Note 13. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan existant au 31 décembre 2013 sont globalement inchangés au 30 juin 2014, 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 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	-2.093.015
Liberia	13.938.418	0	2.346.716
Côte d'Ivoire	64.859.143	0	7.896.495
Nigeria	23.066.827	0	7.704.676
Cameroun	44.853.450	0	16.351.885
Congo (RDC)	31.512	0	47.900
Autres	0	0	-1.534.166
TOTAL	146.749.350	0	28.359.599

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)	-1.541.610
Produits financiers	295.394
Charges financières	-1.938.882
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	3.385.965
Impôts	-19.133.265

Résultat net de la période

39.200.962

*** Résultat sectoriel au 30 juin 2014**

EUR	Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	Produits des activités ordinaires intersecteurs	Résultat sectoriel
Europe	0	0	-2.227.284
Sierra Leone	0	0	-3.224.021
Liberia	11.611.316	0	-2.242.538
Côte d'Ivoire	56.364.986	0	6.050.067
Nigeria	22.610.078	0	8.378.525
Cameroun	45.323.289	0	14.227.197
Congo (RDC)	0	0	-551.984
Autres	0	0	2.575.599
TOTAL	135.909.669	0	22.985.561

Variation de la juste valeur des actifs biologiques	73.465.999
Juste valeur de la production agricole	1.383.503
Autres retraitements IFRS	322.894
Elimination de consolidation (intra-groupe et autres)	-355.786
Produits financiers	432.045
Charges financières	-7.195.770
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	2.821.574
Impôts	-21.714.613
Résultat net de la période	72.145.407

*** 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.

	30/06/2014	31/12/2013
	EUR	EUR
Europe	2.690.089	207.431
Sierra Leone	65.719.849	47.954.734
Liberia	66.372.737	57.884.746
Côte d'Ivoire	130.031.745	129.316.400
Nigeria	69.224.429	63.967.594
Cameroun	152.029.679	143.795.722
Congo (RDC)	65.744.949	56.086.947
Autres	29.712.955	21.018.924
TOTAL	581.526.432	520.232.498
IAS 41 : Actifs biologiques	454.131.981	374.279.862
IAS 2/IAS 41 : Production agricole	4.653.310	3.259.306
Autres retraitements IFRS	-7.550.185	-1.572.387
Elimination de consolidation (intra-groupe et autres)	-12.880.679	-20.274.186
Total des actifs sectoriels consolidés	1.019.880.859	875.925.093

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.