

SOCFINAF
Société Anonyme

4, avenue Guillaume

L-1650 LUXEMBOURG

R.C. Luxembourg : B 6225

RAPPORT SEMESTRIEL
SUR LES COMPTES CONSOLIDES
AU 30 JUIN 2016

SOCFINAF S.A.

Conseil d'Administration

M. Hubert Fabri	Président
M. Vincent Bolloré	Administrateur
M. Philippe de Traux	Administrateur
M. Luc Boedt	Administrateur
Bolloré Participations S.A. représentée par M. Cédric de Bailliencourt	Administrateur
Administration and Finance Corporation « AFICO » 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

C- CLERC S.A.

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 Taux, 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 2016

Le Conseil d'Administration réuni le 11 août a examiné les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016.

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

Sodimex FR et Induservices FR ont été constituées en novembre 2015 à hauteur de 50% par Socfinaf S.A. Leurs activités ont réellement débuté au premier semestre 2016, elles sont donc entrées dans le périmètre au 1^{er} janvier 2016 en tant que participations dans des entreprises associées.

Socfinaf S.A. a souscrit à l'augmentation de capital d'Immobilière de la Pépinière S.A. pour un montant de 0,75 million d'euros ainsi qu'à celle d'Induservices FR pour un montant de 0,4 million d'euros.

La liquidation de Palmcam durant le premier semestre 2016, filiale détenue à 100% par Socfinaf S.A., n'a eu aucun impact sur les comptes consolidés.

Résultats consolidés

Au 30 juin 2016, le résultat consolidé « Part du Groupe » s'inscrit à 1,6 millions d'euros contre -6,2 millions d'euros au 30 juin 2015. Il en résulte un bénéfice net par action « Part du Groupe » de 0,09 euro au 30 juin 2016 contre une perte de -0,35 euro au 30 juin 2015.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2016 s'inscrit à 156,5 millions d'euros contre 137,3 millions un an plus tôt (+19,1 millions d'euros). Cette augmentation du chiffre d'affaires est due à la hausse des quantités vendues (+29,5 millions d'euros). Cette hausse est toutefois atténuée par la baisse des prix (-7,6 millions d'euros).

Le résultat opérationnel s'élève à 22,1 millions d'euros contre 11,8 millions d'euros au 30 juin 2015.

Les charges financières s'établissent à 7,6 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 13,5 millions d'euros au 30 juin 2015. Cette variation de -5,9 millions d'euros provient principalement de la diminution des écarts de change (-6,2 millions d'euros).

De même les autres produits financiers sont en baisse à 0,7 million d'euros au 30 juin 2016 contre 2,6 millions d'euros au 30 juin 2015, du fait de la diminution des écarts de change (-0,9 million d'euros).

Les impôts différés sont créditeurs de 1,7 millions d'euros au 30 juin 2016.

La charge d'impôts sur le résultat qui s'élève à 8,2 millions d'euros est stable.

Etat de la situation financière consolidée

Au 30 juin 2016, le total du bilan de Socfinaf S.A. s'établit à 781,8 millions d'euros en baisse de -26,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015.

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

- d'actifs non-courants à hauteur de 625,8 millions d'euros contre 662,6 millions d'euros au 31 décembre 2015, soit une diminution de -36,7 millions d'euros. . Les immobilisations corporelles et actifs biologiques producteurs sont notamment l'objet des mouvements suivants : acquisition (+26 millions d'euros), amortissements et réductions de valeur (-25 millions d'euros), écarts de conversion principalement liés à la dévaluation du Naira (-36 millions d'euros) ;
- d'actifs courants qui s'élèvent à 156,0 millions d'euros contre 145,7 millions d'euros au 31 décembre 2015 (augmentation des créances commerciales et des autres créances).

Les capitaux propres « Part du Groupe » s'élèvent à 276,2 millions d'euros contre 300,4 millions d'euros au 31 décembre 2015. Cette baisse des fonds propres de l'ordre de -24,2 millions d'euros provient pour l'essentiel de la diminution de la réserve pour écart de conversion (-25,4 millions d'euros) liée à la dévaluation du Naira Cette baisse de fonds propres est atténuée par un résultat à mi-exercice en hausse (1,6 millions d'euros).

Sur base des capitaux propres consolidés, il ressort une valeur nette par action « Part du Groupe » de 15,48 euros au 30 juin 2016 contre 16,82 euros au 31 décembre 2015.

Au 30 juin 2016, le cours de bourse de Socfinaf S.A. s'élève quant à lui à 12,77 euros.

Les passifs courants et non-courants sont en hausse et s'élèvent à 410,6 millions d'euros contre 406,4 millions d'euros six mois plus tôt. L'endettement financier est en baisse à 160,0 millions d'euros contre 171,9 millions d'euros au 31 décembre 2015. Les passifs d'impôts différés sont stables à 7,9 millions d'euros. Les autres dettes quant à elles sont en hausse de +14,1 millions d'euros.

Flux de trésorerie consolidés

Au 30 juin 2016, la trésorerie nette s'élève à 3,7 millions d'euros en hausse de +7,0 millions d'euros sur le premier semestre (contre +9,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015).

Le flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles s'élève à 51,6 millions d'euros à la clôture contre 69,9 millions d'euros au 30 juin 2015 et la capacité d'autofinancement à 49,0 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 36,3 millions d'euros un an plus tôt.

Les opérations d'investissement ont mobilisé 27,5 millions d'euros contre 49,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015. Il s'agit presque exclusivement du coût d'acquisition des immobilisations corporelles.

Les opérations de financement ont mobilisé 12,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 (contre 11,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015), dont 7,0 millions d'euros de distribution de dividendes.

Perspectives 2016

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 2016 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 1er janvier au 30 juin
(Situation non auditée)

	Note	<u>30/06/2016</u> <u>EUR</u> (6 mois)	<u>30/06/2015</u> <u>Révisé</u> <u>EUR</u> (6 mois)
Produits des activités ordinaires		156.471.307	137.323.102
Production immobilisée		14.321.529	30.963.378
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours		7.397.302	11.961.992
Autres produits opérationnels		1.882.803	1.022.969
Matières premières et consommables utilisés		-54.862.483	-50.957.087
Autres charges externes		-46.133.941	-55.681.612
Frais de personnel		-26.629.988	-27.982.391
Dotations aux amortissements		-24.154.206	-27.514.926
Autres charges opérationnelles		-6.204.967	-7.382.180
Résultat opérationnel avant variation sur actifs biologiques		22.087.356	11.753.245
Autres produits financiers	10	740.139	2.571.641
Plus-values sur cessions d'actifs		33.691	106.666
Moins-values sur cessions d'actifs		-3.119	-66.549
Charges financières	11	-7.621.437	-13.478.202
Résultat avant impôts		15.236.630	886.801
Charge d'impôts sur le résultat		-8.210.820	-8.519.102
Charge d'impôts différés		1.657.969	5.194.841
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	4	2.102.809	3.382.570
Résultat net de la période		10.786.588	945.110
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		9.215.057	7.120.689
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère		1.571.531	-6.175.579
Résultat net par action non dilué		0,09	-0,35
Nombre d'actions Socfinaf S.A.	6	17.836.650	17.854.200
Résultat net par action non dilué		0,09	-0,35
Résultat net par action dilué		0,09	-0,35

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>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
	<u>EUR</u>	<u>Révisé</u>
	(6 mois)	(6 mois)
<i>Résultat net de la période</i>	10.786.588	945.110
<i>Autres éléments du résultat étendu</i>		
Variation de l'écart de conversion des entités contrôlées	-33.825.932	12.354.232
Quote-part des autres éléments du résultat étendu des entreprises associées	-189.565	509.170
<i>Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat</i>	-34.015.497	12.863.402
<i>Total des autres éléments du résultat étendu</i>	-34.015.497	12.863.402
<i>Résultat étendu</i>	-23.228.909	13.808.512
<i>Résultat étendu attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle</i>	701.227	6.424.038
<i>Résultat étendu attribuable aux propriétaires de la société mère</i>	-23.930.136	7.384.474

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Etat de la situation financière consolidée IFRS
au 30 juin 2016
(non audité)

ACTIFS	Note	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
		<u>EUR</u>	<u>Révisé (*)</u>
			<u>EUR</u>
<i>Actifs non-courants</i>			
Immobilisations incorporelles		765.961	634.808
Immobilisations corporelles	3	248.396.623	271.246.515
Actifs biologiques producteurs	3	343.504.283	353.761.080
Participations dans des entreprises associées	4	23.027.628	26.898.063
Titres disponibles à la vente		47.570	506.286
Avances à long terme		1.496.481	1.608.545
Actifs d'impôts différés		8.132.748	7.158.160
Autres actifs non-courants		473.336	744.770
		625.844.630	662.558.227
<i>Actifs courants</i>			
Stocks	5	43.362.263	43.006.178
Créances commerciales		26.751.679	21.901.208
Autres créances		39.189.550	28.851.363
Actifs d'impôts exigibles		13.788.885	17.194.498
Trésorerie et équivalents de trésorerie		32.887.014	34.730.973
		155.979.391	145.684.220
TOTAL ACTIFS		781.824.021	808.242.447

(*) Les comparatifs 2015 ont été révisés afin de tenir compte d'ajustements des comptes sociaux de la filiale du Congo (RDC) impactant principalement les « Autres créances » pour 0,3 million d'euros ainsi que les « Actifs d'impôts différés » pour 0,16 million d'euros.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Etat de la situation financière consolidée IFRS
au 30 juin 2016
(non auditée)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
		<u>EUR</u>	Révisé (*) <u>EUR</u>
<i>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</i>			
Capital souscrit	6	35.670.150	35.708.400
Prime d'émission		87.453.866	87.453.866
Réserve légale		3.570.840	3.570.840
Réserves consolidées		138.771.388	162.179.826
Ecarts de conversion		9.145.437	34.591.392
Résultat de la période / exercice		1.571.531	-23.110.227
		276.183.212	300.394.097
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>			
		94.993.650	101.421.538
<i>Capitaux propres totaux</i>			
		371.176.862	401.815.635
<i>Passifs non-courants</i>			
Passifs d'impôts différés		7.931.722	8.132.326
Provisions non-courantes relatives aux avantages du personnel		6.617.251	7.006.801
Dettes financières à plus d'un an	7	89.222.118	106.658.334
Dettes commerciales à plus d'un an		0	128.769
Autres dettes		15.931.057	15.129.987
		119.702.148	137.056.217
<i>Passifs courants</i>			
Dettes financières à moins d'un an	7	70.781.948	65.200.010
Dettes commerciales		31.737.316	27.706.265
Passifs d'impôts exigibles		17.107.810	17.300.734
Provisions		2.834.603	3.996.615
Autres dettes	8	168.483.334	155.166.971
		290.945.011	269.370.595
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
		781.824.021	808.242.447

(*) Les comparatifs 2015 ont été révisés afin de tenir compte d'ajustements des comptes sociaux de la filiale du Congo (RDC) impactant principalement les « Ecarts de conversion » pour 0,1 million d'euros et le « Résultat de l'exercice » pour 0,17 million d'euros.

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	30/06/2016	30/06/2015
		EUR	Révisé
		(6 mois)	(6 mois)
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net après impôts attribuable aux propriétaires de la société mère		1.571.531	-6.175.579
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		9.215.057	7.120.689
Part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	4	-2.102.809	-3.382.570
Dividendes des entreprises associées		7.431.213	6.280.459
Juste valeur de la production agricole		-485.932	865.206
Autres retraitements sans incidence sur la trésorerie (IFRS et autres)		1.820.967	344.342
Dotations et reprises aux amortissements et provisions et réductions de valeur		25.047.239	27.988.911
Plus et moins-values sur cessions d'actifs		-30.572	-40.117
Charge d'impôts		6.552.851	3.324.261
Capacité d'autofinancement		49.019.545	36.325.602
Intérêts payés - reçus		4.356.279	3.795.714
Impôts payés		-8.210.820	-8.519.102
Variation de stocks		-2.858.410	-12.611.109
Variation de créances commerciales et autres débiteurs		-14.358.066	-10.078.948
Variation de dettes commerciales et autres créditeurs (*)		22.711.153	59.293.169
Comptes de régularisation		989.914	1.720.317
Variation du besoin en fonds de roulement		6.484.591	38.323.429
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles		51.649.595	69.925.643
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions/cessions d'immobilisations incorporelles		-250.854	-1.578
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-26.014.032	-49.680.685
Cessions d'immobilisations corporelles		109.143	168.392
Acquisitions/cessions d'immobilisations financières		-1.320.024	-15.251
Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie		-27.475.767	-49.529.122
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère		0	-1.785.420
Dividendes versés à des participations ne donnant pas le contrôle		-7.048.616	-7.144.555
Remboursements d'actions		-234.663	0
Produits d'emprunts		5.052.910	17.472.987
Remboursements d'emprunts		-5.936.298	-16.341.863
Intérêts payés - reçus		-4.356.279	-3.795.714
Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement		-12.522.946	-11.594.565
Incidence des écarts de conversion		-4.581.972	818.589
Entrées/sorties de périmètre		-22.393	0
Variation nette de trésorerie		7.046.517	9.620.545
Trésorerie au 1er janvier		-3.319.729	-9.786.742
Trésorerie au 30 juin (*)		3.726.788	-166.197
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		7.046.517	9.620.545

(*) Les comparatifs 2015 ont été révisés afin de tenir compte du reclassement des positions de cash pooling de la « Trésorerie » vers les activités opérationnelles.

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 2015	35.708.400	87.453.866	3.276.000	13.048.797	165.159.026	304.646.089	102.108.970	406.755.059
Résultat de l'exercice					-6.175.579	-6.175.579	7.120.689	945.110
Ecarts de conversion des entités contrôlées				13.050.883	0	13.050.883	-696.651	12.354.232
Variation du résultat étendu des entreprises associées				498.064	11.106	509.170	0	509.170
Résultat étendu				13.548.947	-6.164.473	7.384.474	6.424.038	13.808.512
Dividendes					-1.785.420	-1.785.420	-7.154.136	-8.939.556
Autres variations					-17.409	-17.409	26.572	9.163
Transactions avec les actionnaires					-1.802.829	-1.802.829	-7.127.564	-8.930.393
Situation au 30 juin 2015 (*)	35.708.400	87.453.866	3.276.000	26.597.744	157.191.724	310.227.734	101.405.444	411.633.178
Résultat de l'exercice					-16.934.648	-16.934.648	1.169.789	-15.764.859
Pertes et gains actuariels					-112.494	-112.494	-46.512	-159.006
Ecarts de conversion des entités contrôlées				7.847.445	0	7.847.445	822.460	8.669.905
Variation du résultat étendu des entreprises associées				146.203	16.724	162.927	0	162.927
Résultat étendu				7.993.648	-17.030.418	-9.036.770	1.945.737	-7.091.033
Affectation à la réserve légale			294.840		-294.840	0	0	0
Dividendes (acomptes)					0	0	2.529	2.529
Autres variations					-796.867	-796.867	-1.932.172	-2.729.039
Transactions avec les actionnaires					-1.091.707	-796.867	-1.929.643	-2.726.510
Situation au 31 décembre 2015 (*)	35.708.400	87.453.866	3.570.840	34.591.392	139.069.599	300.394.097	101.421.538	401.815.635

(*) Les comparatifs 2015 des capitaux propres consolidés ont été révisés afin de tenir compte d'ajustements des comptes sociaux de la filiale du Congo (RDC) impactant principalement les « Ecarts de conversion » pour 0,1 million d'euros et le « Résultat de l'exercice » pour 0,17 million d'euros.

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 2016	35.708.400	87.453.866	3.570.840	34.591.392	139.069.599	300.394.097	101.421.538	401.815.635
Résultat de l'exercice					1.571.531	1.571.531	9.215.057	10.786.588
Ecarts de conversion des entités contrôlées				-25.312.102	0	-25.312.102	-8.513.830	-33.825.932
Variation du résultat étendu des entreprises associées				-133.853	-55.712	-189.565	0	-189.565
Résultat étendu				-25.445.955	1.515.819	-23.930.136	701.227	-23.228.909
Remboursements d'actions (note 6)	-38.250				-196.413	-234.663	0	-234.663
Dividendes					0	0	-7.062.360	-7.062.360
Autres variations					-46.086	-46.086	-66.755	-112.841
Transactions avec les actionnaires					-242.499	-280.749	-7.129.115	-7.409.864
Situation au 30 juin 2016	35.670.150	87.453.866	3.570.840	9.145.437	140.342.919	276.183.212	94.993.650	371.176.862

	2016	2015
Dividendes et acomptes sur dividendes distribués sur la période	0	1.785.420
Nombre d'actions (note 6)	17.836.650	17.854.200
Dividende par action distribué sur la période	0,00	0,10

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Annexe aux comptes consolidés IFRS au 30 juin 2016

Note 1. Généralités et méthodes comptables

1.1. Généralités

Socfinaf S.A. (anciennement Compagnie Internationale de Cultures « Intercultures »), (« la Société ») a été constituée le 22 octobre 1961. 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.

Les comparatifs 2015 ont été révisés afin de tenir compte d'ajustements dans l'ouverture des comptes de la filiale au Congo (RDC).

Le Conseil d'Administration réuni le 11 août a examiné et approuvé les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016.

1.2. Référentiel comptable

Le rapport financier intermédiaire au 30 juin 2016 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 2015.

Aucune nouvelle norme n'a été appliquée au 1^{er} janvier 2016.

Les amendements à IAS 16 et à IAS 41 « Agriculture : actifs biologiques producteurs » visent à inclure les actifs biologiques producteurs tels que les hévéas et les palmiers à huile dans le champ d'application d'IAS 16 au lieu d'IAS 41. Le Groupe a choisi d'évaluer les actifs biologiques producteurs selon le modèle du coût.

Conformément aux dispositions transitoires de la norme, le Groupe a appliqué ses amendements de façon rétrospective dans les comptes annuels au 31 décembre 2015. Le compte de résultat consolidé et l'état du résultat étendu consolidé au 30 juin 2015 ont été retraités.

1.3. Recours à des estimations

Ces états financiers doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés de 2015 et notamment la note 1.26 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 états financiers 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 des normes IAS 19, IAS 2/IAS 41, IAS 16 et IAS 36. En l'absence de données observables au sens de la norme IFRS 13, le Groupe a recours à l'élaboration d'un modèle d'évaluation de la juste valeur de la production agricole basé sur les coûts et conditions de production locales.

1.4. Caractère saisonnier de l'activité

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel ont un caractère saisonnier. Les productions d'huile de palme et de caoutchouc sont influencées par des facteurs externes tels que le climat, la localisation géographique et la nature biologique des palmiers et des hévéas. L'activité palmier est plus soutenue au premier semestre de l'année civile et l'activité caoutchouc au second. Ce phénomène de saisonnalité peut avoir une amplitude variable selon les années.

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	
	06/2016	12/2015	06/2016	06/2015
Franc CFA	655,957	655,957	655,957	655,957
Cedi ghanéen	4,3586	4,1316	4,2877	4,1685
Naira nigerian	313,60	214,72	230,45	212,63
Dobra de São Tomé	24.498	24.498	24.498	24.498
Franc congolais	1.089	1.010	1.055	1.029
Dollar américain	1,1102	1,0887	1,1138	1,1110

Note 2. Filiales et entreprises associées

Sodimex FR et Induservices FR ont été constituées en novembre 2015 à hauteur de 50% par Socfinaf S.A. Leurs activités ont réellement débuté au premier semestre 2016, elles sont donc entrées dans le périmètre au 1^{er} janvier 2016 en tant que participations dans des entreprises associées.

Socfinaf S.A. a souscrit à l'augmentation de capital d'Immobilier de la Pépinière S.A. pour un montant de 0,75 million d'euros ainsi qu'à celle d'Induservices FR pour un montant de 0,4 million d'euros.

La liquidation de Palmcam durant le premier semestre 2016, filiale détenue à 100% par Socfinaf S.A., n'a eu aucun impact sur les comptes consolidés.

Note 3. Immobilisations corporelles

EUR	Terrains et pépinières	Constructions	Installations techniques	Mobilier, matériel roulant et autres	Immo. corporelles en cours	Avances et acomptes	Actifs biologiques producteurs	TOTAL
Du 01/01/2015								
Au 30/06/2015								
Acquisitions	1.094.313	1.144.407	786.653	4.517.004	9.101.279	1.588.190	31.448.840	49.680.686
Cessions	-42.673	-64.476	0	-655.951	0	0	-1.795.203	-2.558.303
Du 01/01/2016								
Au 30/06/2016								
Acquisitions	448.115	774.653	977.168	2.093.828	4.321.678	1.874.617	15.523.973	26.014.032
Cessions	-31.374	-7.602	-11.935	-697.770	0	0	-1.775.079	-2.523.760

Au 30 juin 2016, la valeur nette comptable des immobilisations corporelles et des actifs biologiques producteurs est également impactée par la dévaluation du Naira (-36 millions d'euros). De plus, une réduction de valeur sur les actifs biologiques producteurs a été comptabilisée sur SRC pour un montant de 1,4 millions d'euros et sur Safacam pour 0,5 million d'euros.

Note 4. Participations dans les entreprises associées

	30/06/2016	31/12/2015
	EUR	EUR
Valeur au 1er janvier	26.898.063	24.880.373
Entrées de périmètre (note 2)	871.560	0
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	2.102.809	6.205.801
Dividendes	-7.431.213	-6.280.459
Part des tiers dans l'augmentation de capital	750.000	2.780.142
Réductions de valeur sur écarts d'acquisition	0	-726.661
Réductions de valeur sur plus-value de réévaluation sur immeuble	0	-233.497
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente	-55.712	27.830
Autres mouvements	-107.879	244.534
Valeur au 30 juin / 31 décembre	23.027.628	26.898.063

	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
	30/06/2016	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
	EUR	EUR	EUR	EUR
Centrages S.A.	3.307.781	45.229	3.462.552	30.123
Immobilière de la Pépinière S.A.	2.368.620	-89.674	1.708.396	-51.472
Induservices S.A.	69.938	7.555	62.383	-303
Induservices FR S.A.	505.256	-136.946	0	0
Management Associates S.A.	554.206	-32.974	587.181	19.175
Socfin Green Energy S.A.	472.484	114.757	457.727	86.078
Socfin Research S.A.	2.469.195	-63.362	2.532.557	-58.088
Socfinco S.A.	964.789	178.312	1.636.477	354.474
Socfinco FR S.A.	4.559.180	1.361.948	6.233.701	1.729.681
Socfinde S.A.	1.893.547	32.459	1.861.088	82.912
Sodimex S.A.	825.671	44.344	1.481.327	46.267
Sodimex FR S.A.	173.717	-55.641	0	0
Sogescol FR S.A.	4.634.973	698.242	6.644.964	1.142.057
Terrasia S.A.	228.271	-1.440	229.710	1.666
TOTAL	23.027.628	2.102.809	26.898.063	3.382.570

Au 30 juin 2016, la mise en équivalence de Centrages S.A. inclut un écart d'acquisition résiduel de 736.086 euros, identique à celui de l'exercice précédent.

	Total de l'actif	Produits des activités ordinaires	Total de l'actif	Produits des activités ordinaires
	30/06/2016	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
	EUR	EUR	EUR	EUR
Centrages S.A.	4.384.126	1.535.450	4.032.124	1.457.900
Immobilière de la Pépinière S.A.	6.579.950	187.693	5.302.528	320.715
Induservices S.A.	1.953.416	2.484.700	1.828.729	2.983.450
Induservices FR S.A.	2.253.938	460.486	0	0
Management Associates S.A.	14.975.918	1.870.600	15.225.039	2.244.514
Socfin Green Energy S.A.	7.841.495	116.970	9.042.508	75.054
Socfin Research S.A.	5.176.742	10.485	5.300.536	0
Socfinco S.A.	4.007.313	1.279.452	3.709.040	1.287.250
Socfinco FR S.A.	17.188.264	11.175.825	13.594.933	12.023.057
Socfinde S.A.	111.110.048	0	13.775.952	0
Sodimex S.A.	11.200.731	3.695.753	12.147.874	9.304.982
Sodimex FR S.A.	3.446.283	136.164	0	0
Sogescol FR S.A.	40.448.616	94.938.350	26.096.294	105.000.260
Terrasia S.A.	465.428	0	450.121	37.059
TOTAL	231.032.268	117.891.928	110.505.678	134.734.241

Note 5. Stocks

	30/06/2016	31/12/2015
	EUR	EUR
Matières premières	5.669.549	12.728.304
Consommables	21.470.524	21.277.904
Produits en cours de fabrication	16.922	11.138
Produits finis	14.886.597	8.466.622
Acomptes versés et commandes en cours	2.496.692	1.638.738
Total brut avant réductions de valeur	44.540.284	44.122.706
Réductions de valeur sur stocks	-1.178.021	-1.116.528
Total net	43.362.263	43.006.178

Note 6. Capital

Le capital social souscrit et entièrement libéré s'élève au 30 juin 2016 à 35.670.150 euros. Il est représenté par 17.836.650 actions.

Conformément à la loi du 28 juillet 2014 relative à l'immobilisation des actions au porteur, 17.550 actions (soit 0,10% du capital) doivent être annulées, les porteurs de ces actions ne s'étant pas enregistrés auprès du dépositaire. A ce jour, les démarches visant à modifier les statuts de la Société sont en cours.

Note 7. Dettes financières

31/12/2015

EUR	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	12.553.559	32.721.793	45.275.352
Concours bancaires courants	38.050.702	0	38.050.702
Autres emprunts	14.595.749	73.936.541	88.532.290
	65.200.010	106.658.334	171.858.344

30/06/2016

EUR	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	12.445.652	28.922.380	41.368.032
Concours bancaires courants	29.160.226	0	29.160.226
Autres emprunts	29.176.070	60.299.738	89.475.808
	70.781.948	89.222.118	160.004.066

* Analyse de l'endettement à long terme par taux

31/12/2015

EUR	Taux fixe	Taux	Taux variable	Taux	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers					
Côte d'Ivoire	13.579.250	6,00% à 6,80%	0	-	13.579.250
Nigeria	7.195.973	9,00%	0	-	7.195.973
Liberia	2.238.909	7,00% à 8,00%	0	-	2.238.909
Cameroun	9.707.661	5,00% à 6,25%	0	-	9.707.661
	32.721.793		0		32.721.793
Autres emprunts					
Europe	66.166.667	3,15%	0	-	66.166.667
Liberia	7.348.324	8,00%	0	-	7.348.324
Nigeria	245.871	-	0	-	245.871
Côte d'Ivoire	175.679	-	0	-	175.679
	73.936.541		0		73.936.541
TOTAL	106.658.334		0		106.658.334

30/06/2016					
EUR	Taux fixe	Taux	Taux variable	Taux	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers					
Côte d'Ivoire	11.012.599	6,00% à 6,80%		-	11.012.599
Nigeria	4.346.527	9,00%		-	4.346.527
Liberia	2.195.550	7,00% à 8,00%		-	2.195.550
Cameroun	11.367.704	5,00% à 6,25%		-	11.367.704
	28.922.380		0		28.922.380
Autres emprunts					
Europe	52.833.333	3,15%		-	52.833.333
Liberia	7.141.083	8,00%		-	7.141.083
Nigeria	157.580	-		-	157.580
Côte d'Ivoire	167.742	-		-	167.742
	60.299.738		0		60.299.738
TOTAL	89.222.118		0		89.222.118

Note 8. Autres dettes

	30/06/2016	31/12/2015
	EUR	EUR
Dettes sociales	6.774.295	4.716.935
Autres dettes (*)	175.292.545	163.458.982
Comptes de régularisation	2.347.551	2.121.041
Valeur au 30 juin / 31 décembre	184.414.391	170.296.958

(*) Les « Autres dettes » sont principalement composées d'avances d'actionnaires pour 71,8 millions d'euros (71,1 millions d'euros au 31 décembre 2015), ainsi que des dettes liées au cash pooling chez Socfinaf S.A. pour 73 millions d'euros (64,2 millions d'euros au 31 décembre 2015).

Note 9. Instruments financiers

31/12/2015	<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	506.286	0	506.286	0	0
Avances à long terme	1.106.907	0	501.638	1.608.545	1.106.907	501.638
Autres actifs non-courants	0	0	744.770	744.770	0	744.770
Créances commerciales	0	0	21.901.208	21.901.208	0	21.901.208
Autres créances	0	0	28.851.363	28.851.363	0	28.851.363
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	34.730.973	34.730.973	0	34.730.973
Total actifs	1.106.907	506.286	86.729.952	88.343.145	1.106.907	86.729.952
Passifs						
Dettes financières à plus d'un an	106.658.334	0	0	106.658.334	106.938.677	0
Autres dettes (non-courants)	0	0	15.129.987	15.129.987	0	15.129.987
Dettes financières à moins d'un an	27.149.308	0	38.050.702	65.200.010	27.149.308	38.050.702
Dettes commerciales (courants)	0	0	27.706.265	27.706.265	0	27.706.265
Autres dettes (courants)	0	0	155.166.971	155.166.971	0	155.166.971
Total passifs	133.807.642	0	236.053.925	369.861.567	134.087.985	236.053.925
31/12/2015						
<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		506.286	506.286

(*) Variations comptabilisées dans les autres éléments du résultat étendu.

30/06/2016	<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	47.570	0	47.570	0	0
Avances à long terme	1.038.151	0	458.330	1.496.481	1.038.151	458.330
Autres actifs non-courants	0	0	473.336	473.336	0	473.336
Créances commerciales	0	0	26.751.679	26.751.679	0	26.751.679
Autres créances	0	0	39.189.550	39.189.550	0	39.189.550
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	32.887.014	32.887.014	0	32.887.014
Total actifs	1.038.151	47.570	99.759.909	100.845.630	1.038.151	99.759.909
Passifs						
Dettes financières à plus d'un an	89.222.118	0	0	89.222.118	89.479.521	0
Autres dettes (non-courants)	0	0	15.931.057	15.931.057	0	15.931.057
Dettes financières à moins d'un an	41.621.722	0	29.160.226	70.781.948	41.621.722	29.160.226
Dettes commerciales (courants)	0	0	31.737.316	31.737.316	0	31.737.316
Autres dettes (courants)	0	0	168.483.334	168.483.334	0	168.483.334
Total passifs	130.843.840	0	245.311.933	376.155.773	131.101.243	245.311.933

30/06/2016		<i>Niveau 1</i>	<i>Niveau 2</i>	<i>Niveau 3</i>	<i>TOTAL</i>
<i>EUR</i>					
Titres disponibles à la vente		0	0	47.570	47.570

(*) Variations comptabilisées dans les autres éléments du résultat étendu

Note 10. Autres produits financiers

	30/06/2016	30/06/2015
	EUR	EUR
Sur actifs/passifs non-courants	250.019	0
Intérêts sur autres participations	250.019	0
Sur actifs/passifs courants	490.120	2.571.641
Intérêts provenant des créances et de la trésorerie	73.823	216.964
Gains de change	349.373	2.166.198
Autres	66.924	188.479
TOTAL	740.139	2.571.641

Note 11. Charges financières

	30/06/2016	30/06/2015
	EUR	EUR
Sur actifs/passifs non-courants	2.910.722	1.780.790
Intérêts et charges financières	2.910.722	1.780.790
Sur actifs/passifs courants	4.710.715	11.697.412
Intérêts et charges financières	1.769.399	2.231.888
Pertes de change	2.649.548	8.857.746
Autres	291.768	607.778
TOTAL	7.621.437	13.478.202

Note 12. Dividendes

Pour rappel, l'Assemblée Générale des actionnaires du 1^{er} juin 2016 a décidé de ne pas attribuer de dividende au titre de l'exercice 2015. Le dividende unitaire de l'exercice précédent s'élevait à 0,15 euro.

Note 13. Informations relatives aux parties liées

* Rémunérations allouées aux administrateurs

	30/06/2016	30/06/2015
	EUR	EUR
Avantages à court terme	519.388	1.008.732
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	31/12/2015			
	Maison mère	Entreprises associées	Autres parties liées	TOTAL
Actifs non-courants				
Avances à long terme	0	230.000	0	230.000
	0	230.000	0	230.000
Actifs courants				
Créances commerciales	0	5.587.554	0	5.587.554
Autres créances	0	1.750.092	3.384.185	5.134.277
	0	7.337.646	3.384.185	10.721.831
Passifs non-courants				
Dettes financières	66.166.667	7.348.323	0	73.514.990
	66.166.667	7.348.323	0	73.514.990
Passifs courants				
Dettes financières	14.595.749	0	0	14.595.749
Dettes commerciales	0	5.335.148	105.600	5.440.748
Autres dettes	0	5.368.567	135.921.176	141.289.743
	14.595.749	10.703.715	136.026.776	161.326.240

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Prestations de services et livraisons de biens effectuées	0	53.531.720	22.867	53.554.587
Prestations de services et livraisons de biens reçues	0	17.881.940	1.100.283	18.982.223
Produits financiers	0	0	19.956	19.956
Charges financières	1.241.833	133.341	970.800	2.345.974

EUR

30/06/2016

	Maison mère	Entreprises associées	Autres parties liées	TOTAL
Actifs non-courants				
Avances à long terme	0	230.000	0	230.000
	0	230.000	0	230.000
Actifs courants				
Créances commerciales	0	7.544.713	0	7.544.713
Autres créances	0	8.202.190	5.938.755	14.140.945
	0	15.746.903	5.938.755	21.685.658
Passifs non-courants				
Dettes financières	52.833.334	7.141.082	0	59.974.416
	52.833.334	7.141.082	0	59.974.416
Passifs courants				
Dettes financières	29.176.071	0	0	29.176.071
Dettes commerciales	0	5.236.075	146.673	5.382.748
Autres dettes	0	4.895.399	144.780.293	149.675.692
	29.176.071	10.131.474	144.926.966	184.234.511

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Prestations de services et livraisons de biens effectuées	0	52.150.412	4.573	52.154.985
Prestations de services et livraisons de biens reçues	0	14.522.931	344.927	14.867.858
Produits financiers	0	0	29.771	29.771
Charges financières	1.246.988	326.393	1.557.802	3.131.183

Note 14. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan existant au 31 décembre 2015 sont globalement inchangés au 30 juin 2016, 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 15. 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, Ghana, Nigeria, Cameroun, São Tomé et Príncipe 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 des secteurs Sierra Leone, Ghana, São Tomé et Príncipe et 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 2015 Révisé**

EUR	Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	Produits des activités ordinaires intersecteurs	Résultat sectoriel
Europe	0	0	-3.225.579
Sierra Leone	72.385	0	-5.671.309
Liberia	7.478.688	0	-4.356.230
Côte d'Ivoire	53.896.738	0	7.122.615
Ghana	0	0	7.081.903
Nigeria	22.598.190	0	8.657.608
Cameroun	52.423.396	0	17.889.274
São Tomé et Príncipe	449	0	0
Congo (RDC)	853.256	0	-2.858.664
Autres	0	0	-634.685
TOTAL	137.323.102	0	24.004.933

Amortissements et réductions de valeur sur les actifs biologiques	-9.093.183
Juste valeur de la production agricole	-865.206
Autres retraitements IFRS	-266.136
Retraitements de consolidation (intragroupes et autres)	-2.027.163
Produits financiers	2.678.307
Charges financières	-13.544.751
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	3.382.570
Impôts	-3.324.261

Résultat net de la période

945.110

*** Résultat sectoriel au 30 juin 2016**

EUR	Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	Produits des activités ordinaires intersecteurs	Résultat sectoriel
Europe	0	0	-2.070.868
Sierra Leone	332.880	0	-5.272.090
Liberia	8.894.834	0	-4.936.722
Côte d'Ivoire	52.602.508	0	6.484.676
Ghana	300.885	0	219.454
Nigeria	32.164.646	0	17.524.420
Cameroun	58.937.607	0	16.710.657
São Tomé et Príncipe	9.971	0	-154.664
Congo (RDC)	3.227.976	0	-3.088.346
Autres	0	0	-689.332
TOTAL	156.471.307	0	24.727.185
Amortissements et réductions de valeur sur les actifs biologiques			-4.024.557
Juste valeur de la production agricole			485.932
Autres retraitements IFRS			653.058
Retraitements de consolidation (intragroupes et autres)			245.738
Produits financiers			773.830
Charges financières			-7.624.556
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées			2.102.809
Impôts			-6.552.851
Résultat net de la période			10.786.588

*** 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 producteurs, les créances commerciales, les stocks, la trésorerie et équivalent de trésorerie. Ils ne tiennent compte d'aucun retraitement de consolidation ni de retraitement IFRS.

	30/06/2016	31/12/2015
	EUR	EUR
Europe	676.075	6.067.992
Sierra Leone	113.086.749	106.073.179
Liberia	91.779.841	94.019.849
Côte d'Ivoire	127.515.748	126.169.852
Ghana	50.343.339	50.204.162
Nigeria	73.892.444	92.438.034
Cameroun	198.525.431	188.574.169
São Tomé et Príncipe	15.807.719	14.936.970
Congo (RDC)	82.336.997	84.449.711
Autres	1.177.948	8.797.636
TOTAL	755.142.291	771.731.554
IFRS 3/IAS 16 : Actifs biologiques producteurs	-13.214.132	-7.698.947
IAS 2/IAS 41 : Production agricole	1.290.065	896.740
Autres retraitements IFRS	-27.431.753	-19.906.261
Retraitements de consolidation (intragroupes et autres)	-20.118.648	-19.742.324
Total des actifs sectoriels consolidés	695.667.823	725.280.762

Note 16. 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.