

Société Financière des Caoutchoucs
« SOCFIN »
Société Anonyme

4, avenue Guillaume

L-1650 LUXEMBOURG

R.C. Luxembourg : B 5937

RAPPORT SEMESTRIEL
SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS
AU 30 JUIN 2014

Société Financière des Caoutchoucs « SOCFIN »

Conseil d'Administration

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

**Société Financière des Caoutchoucs
« SOCFIN »**

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 Asie du Sud-Est et en Afrique tropicale, dans les secteurs de production du caoutchouc et de l'huile de palme.

Portefeuille

Mouvements

Durant le 1er semestre 2014, Socfin a acquis pour 1,4 million d'euros d'actions Socfinaf S.A. (0,49%) et 0,6 million d'euros d'actions Socfinasia S.A. (0,11%).

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 à la clôture tient compte de ces mouvements.

Résultats consolidés

Au 30 juin 2014, le résultat consolidé « Part du Groupe » s'inscrit à 62,8 millions d'euros contre 18,5 millions d'euros au 30 juin 2013. Il en résulte un profit net « Part du Groupe » de 4,41 euros par action contre 1,30 euros au 30 juin 2013.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2014 s'élève à 252,1 millions d'euros contre 272,7 millions un an plus tôt (-20,6 millions d'euros). Cette variation du chiffre d'affaires résulte notamment la baisse des prix de vente (-18,9 millions d'euros).

Le résultat opérationnel s'élève à 192,5 millions d'euros contre 74 millions au 30 juin 2013.

Il est largement influencé par la variation de la juste valeur des actifs biologiques. Cette variation de la juste valeur s'élève à 131 millions d'euros contre 19,4 millions d'euros au 30 juin 2013. Cette variation est notamment due à la maturation des plantations (+56,8 millions d'euros), la hausse de la moyenne des marges sur 5 ans (+29,8 millions d'euros) et à la prise en charge des investissements de l'année (-29,9 millions d'euros). Cette valorisation intègre encore 73,1 millions d'euros de production du deuxième semestre 2014 (méthode du cash-flow actualisé sur la durée de vie de la plantation).

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 61,4 millions d'euros contre 54,6 millions d'euros au 30 juin 2013. Ce résultat donne une meilleure image du résultat opérationnel récurrent du Groupe.

Les charges financières s'établissent à 9,8 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 4,4 millions d'euros au 30 juin 2013. Elles sont principalement composées de pertes de change pour un montant de 5,4 millions d'euros contre 2,3 millions d'euros un an plus tôt.

Les autres produits financiers sont en baisse à 3,4 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 4,2 millions au 30 juin 2013 notamment suite à la baisse des écarts de conversion (-0,8 millions d'euros).

La charge d'impôts différés s'élève à 32 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 5,9 millions d'euros au 30 juin 2013 principalement en raison de la hausse de la variation de la juste valeur des actifs biologiques.

Le résultat net par action s'élève à 4,41 euros au 30 juin 2014 contre 1,30 euros au 30 juin 2013.

Etat de la situation financière consolidée

Au 30 juin 2014, le total du bilan de Socfin s'établit à 2.034,7 millions d'euros contre 1.805,2 millions d'euros au 31 décembre 2013.

Les actifs de Socfin se composent :

- d'actifs non-courants à hauteur de 1.740,3 millions d'euros contre 1.530,1 millions d'euros au 31 décembre 2013 soit une augmentation de 210,2 millions d'euros, principalement en raison de la hausse de la valeur des actifs biologiques (+180 millions d'euros) ;
- d'actifs courants qui s'élèvent à 294,4 millions d'euros contre 275,1 millions d'euros au 31 décembre 2013 (augmentation des créances commerciales).

Les capitaux propres, part du Groupe, s'élèvent à 688,9 millions d'euros contre 632,9 millions d'euros au 31 décembre 2013. Cette amélioration des fonds propres de l'ordre de 56 millions d'euros provient pour l'essentiel du résultat à mi exercice (+62,8 millions d'euros), des écarts de conversion (+5,5 millions d'euros) et de l'affectation du bénéfice de l'exercice antérieur (-11,4 millions d'euros).

Sur base des capitaux propres consolidés, il ressort une valeur nette par action, part du Groupe de 48,38 euros au 30 juin 2014 contre 44,44 euros au 31 décembre 2013.

Au 30 juin 2014, le cours de bourse de Socfin s'élève quant à lui à 28,75 euros.

Les passifs, courants et non-courants sont en hausse et s'élèvent à 653,3 millions d'euros contre 547,6 millions d'euros six mois plus tôt. L'endettement financier est en hausse à 201,5 millions d'euros contre 113 millions d'euros au 31 décembre 2013. Les passifs d'impôts différés principalement liés à la valorisation de l'actif biologique, sont en hausse de 36,5 millions d'euros.

Flux de trésorerie consolidés

Au 30 juin 2014, la trésorerie nette s'élève à 45 millions d'euros en diminution de 0,2 millions d'euros sur le premier semestre (contre -45,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013).

Le flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles s'est élevé à 11,4 millions d'euros durant le 1^{er} semestre 2014 (58,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013) et la capacité d'autofinancement à 65,5 millions d'euros (75,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013).

Les opérations d'investissement ont mobilisés 76,5 millions d'euros (contre 57,1 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 généré 64,7 millions d'euros (contre une mobilisation de 41,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013), dont +93,1 millions d'euros de produits d'emprunts (+8,3 au 1^{er} semestre 2013) et -26,9 millions d'euros de distribution de dividendes (-48,4 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 de la roupie indonésienne et du dollar US, par rapport à l'euro. De son côté, le Groupe poursuit sa politique de maintien des prix de revient au plus bas et d'amélioration de ses capacités de production.

Distribution d'un acompte sur dividende

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

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

	Note	<u>30/06/2014</u> <u>EUR</u> (6 mois)	<u>30/06/2013</u> <u>EUR</u> (6 mois)
Produits des activités ordinaires		252.118.077	272.748.629
Production immobilisée		33.034.722	22.917.258
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours		11.837.925	4.217.132
Autres produits opérationnels		3.518.109	3.771.367
Matières premières et consommables utilisés		-103.992.577	-104.140.197
Autres charges externes		-43.437.781	-49.878.174
Frais de personnel		-51.222.064	-52.948.529
Dotations aux amortissements		-14.697.236	-14.879.432
Autres charges opérationnelles		-25.717.548	-27.189.020
Résultat opérationnel avant variation sur actifs biologiques		61.441.627	54.619.034
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	4	131.047.407	19.369.910
Résultat opérationnel		192.489.034	73.988.944
Produits provenant de titres disponibles à vente		323.783	0
Autres produits financiers	9	3.400.682	4.197.600
Plus-values sur cessions d'actifs		304.201	698.280
Moins-values sur cessions d'actifs		-63.801	-78.806
Charges financières	10	-9.776.084	-4.382.062
Résultat avant impôts		186.677.815	74.423.956
Charge d'impôts sur le résultat		-15.395.969	-20.856.309
Charge d'impôts différés		-32.021.310	-5.863.350
Résultat net de la période		139.260.536	47.704.297
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		76.508.320	29.252.452
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère		62.752.216	18.451.845
Résultat net par action non dilué		4,41	1,30
Nombre d'actions Socfin		14.240.000	14.240.000
Résultat net par action non dilué		4,41	1,30
Résultat net par action dilué		4,41	1,30

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)

	30/06/2014	30/06/2013
	EUR	EUR
	(6 mois)	(6 mois)
Résultat net de la période	139.260.536	47.704.297
Autres éléments du résultat étendu		
Pertes et gains actuariels	0	741.037
Impôts sur les pertes et gains actuariels	0	-185.259
<i>Sous-total des éléments ne pouvant pas faire l'objet d'un reclassement en résultat</i>	<i>0</i>	<i>555.778</i>
Variation de la juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées, avant impôts	-2.072.121	0
Impôts sur la variation de la juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	605.474	0
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées, avant impôts	-253.090	1.841.577
Impôts sur la variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées	44.697	-540.139
Variation de l'écart de conversion des entités contrôlées	6.988.373	-3.785.372
<i>Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat</i>	<i>5.313.333</i>	<i>-2.483.934</i>
Total des autres éléments du résultat étendu	5.313.333	-1.928.156
Résultat étendu	144.573.869	45.776.141
Résultat étendu attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle	77.923.323	27.243.123
Résultat étendu attribuable aux propriétaires de la société mère	66.650.546	18.533.018

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Etat de la situation financière consolidée IFRS
au 30 juin 2014
(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>			
Ecarts d'acquisition		16.242.469	16.242.469
Immobilisations incorporelles		1.243.234	1.452.095
Immobilisations corporelles	3	307.602.008	278.458.933
Immeubles de placement		6.492.940	6.674.594
Actifs biologiques	4	1.393.975.247	1.213.949.243
Titres disponibles à la vente		4.773.904	5.397.778
Avances à long terme		3.803.814	3.858.428
Actifs d'impôts différés		4.357.191	3.537.851
Autres actifs non-courants		1.761.998	538.289
		<u>1.740.252.805</u>	<u>1.530.109.680</u>
<i>Actifs courants</i>			
Stocks	5	85.970.428	79.975.581
Créances commerciales		55.298.808	38.160.364
Autres créances		27.630.319	31.719.940
Actifs d'impôts exigibles		13.231.099	10.625.870
Trésorerie et équivalents de trésorerie		112.281.404	114.619.333
		<u>294.412.058</u>	<u>275.101.088</u>
TOTAL ACTIFS		<u>2.034.664.863</u>	<u>1.805.210.768</u>

Etat de la situation financière consolidée IFRS
au 30 juin 2014
(non auditée)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	<u>30/06/2014</u> EUR	<u>31/12/2013</u> EUR
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère			
Capital souscrit	6	24.920.000	24.920.000
Prime d'émission		501.847	501.847
Réserve légale		2.492.000	2.492.000
Réserves consolidées		673.424.272	689.543.817
Ecarts de conversion		-75.213.380	-80.710.576
Résultat de la période / exercice		62.752.216	-3.867.255
		688.876.955	632.879.833
Participations ne donnant pas le contrôle		692.486.603	624.730.531
Capitaux propres totaux		1.381.363.558	1.257.610.364
Passifs non-courants			
Passifs d'impôts différés		293.777.735	257.333.974
Provisions non-courantes relatives aux avantages du personnel		31.469.569	29.388.413
Dettes financières à plus d'un an	7	126.178.719	35.410.598
Autres dettes		7.485.629	6.174.968
		458.911.652	328.307.953
Passifs courants			
Dettes financières à moins d'un an	7	75.323.244	77.587.768
Dettes commerciales		54.470.254	43.727.327
Passifs d'impôts exigibles		23.310.799	27.665.573
Provisions		116.289	108.813
Autres dettes		41.169.067	70.202.970
		194.389.653	219.292.451
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		2.034.664.863	1.805.210.768

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>30/06/2014</u> EUR (6 mois)	<u>30/06/2013</u> EUR (6 mois)
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net après impôts attribuable aux propriétaires de la société mère		62.752.216	18.451.845
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		76.508.320	29.252.452
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	4	-131.047.407	-19.369.910
Juste valeur de la production agricole		-6.014.834	1.264.458
Autres retraitements sans incidence sur la trésorerie (IFRS et autres)		-386.197	-759.615
Dotations et reprises aux amortissements et provisions		16.553.623	20.320.985
Plus et moins-values sur cessions d'actifs		-240.400	-619.474
Charge d'impôts		47.417.279	26.719.659
Capacité d'autofinancement		65.542.600	75.260.400
Intérêts payés - reçus		2.580.256	1.062.615
Impôts payés		-15.395.969	-20.856.309
Variation de stocks		1.411.375	2.767.037
Variation de créances commerciales et autres débiteurs		-16.665.924	-12.806.912
Variation de dettes commerciales et autres créditeurs		-24.875.817	22.017.576
Comptes de régularisation		-1.159.131	-8.655.553
Variation du besoin en fonds de roulement		-41.289.497	3.322.148
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles		11.437.390	58.788.854
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions/cessions d'immobilisations incorporelles		-8.531	1.383.164
Acquisitions/cessions d'immobilisations corporelles		-74.545.464	-56.774.500
Acquisitions/cessions d'immobilisations financières		-1.958.141	-1.717.769
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'investissement		-76.512.136	-57.109.105
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère		-11.392.000	-17.800.000
Dividendes versés à des participations ne donnant pas le contrôle		-15.467.085	-30.580.596
Produits de l'émission d'actions		2.282.763	0
Produits d'emprunts		93.052.648	8.254.233
Remboursements d'emprunts		-1.171.077	-614.639
Intérêts payés - reçus		-2.580.256	-1.062.615
Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement		64.724.993	-41.803.617
Incidence des écarts de conversion		589.736	319.518
Sorties de périmètre		0	-5.928.619
Variation nette de trésorerie		239.983	-45.732.969
Trésorerie au 1er janvier		44.740.790	129.592.114
Trésorerie au 30 juin		44.980.773	83.859.145
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		239.983	-45.732.969

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 31 décembre 2012	24.920.000	501.847	2.492.000	5.747.068	704.991.941	738.652.856	739.968.559	1.478.621.415
Conversion de passifs non monétaires au taux de clôture (consécutif à l'abandon de la devise fonctionnelle)					7.789.293	7.789.293	7.710.264	15.499.557
Situation au 1er janvier 2013	24.920.000	501.847	2.492.000	5.747.068	712.781.234	746.442.149	747.678.823	1.494.120.972
Résultat de l'exercice					18.451.845	18.451.845	29.252.452	47.704.297
Pertes et gains actuariels					279.306	279.306	276.472	555.778
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente					760.432	760.432	541.006	1.301.438
Ecart de conversion				-958.565	0	-958.565	-2.826.807	-3.785.372
Résultat étendu				-958.565	19.491.583	18.533.018	27.243.123	45.776.141
Dividendes					-17.800.000	-17.800.000	-30.580.596	-48.380.596
Autres variations					-1.397.317	-1.397.317	-375.872	-1.773.189
Transactions avec les actionnaires					-19.197.317	-19.197.317	-30.956.468	-50.153.785
Situation au 30 juin 2013	24.920.000	501.847	2.492.000	4.788.503	713.075.500	745.777.850	743.965.478	1.489.743.328
Résultat de l'exercice					-22.319.100	-22.319.100	-20.130.130	-42.449.230
Pertes et gains actuariels					1.758.740	1.758.740	1.849.881	3.608.621
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente					-39.014	-39.014	-39.432	-78.446
Ecart de conversion				-85.499.079	0	-85.499.079	-74.830.972	-160.330.051
Résultat étendu				-85.499.079	-20.599.374	-106.098.453	-93.150.653	-199.249.106

Dividendes (acomptes)					-7.120.000	-7.120.000	-12.898.456	-20.018.456
Autres variations					320.436	320.436	-13.185.838	-12.865.402
Transactions avec les actionnaires					-6.799.564	-6.799.564	-26.084.294	-32.883.858
Situation au 31 décembre 2013	24.920.000	501.847	2.492.000	-80.710.576	685.676.562	632.879.833	624.730.531	1.257.610.364

Situation au 1er janvier 2014	24.920.000	501.847	2.492.000	-80.710.576	685.676.562	632.879.833	624.730.531	1.257.610.364
Résultat de l'exercice					62.752.216	62.752.216	76.508.320	139.260.536
Variation de la juste valeur des instruments financiers					-1.466.647	-1.466.647	0	-1.466.647
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente					-132.219	-132.219	-76.174	-208.393
Ecarts de conversion					5.497.196	0	5.497.196	1.491.177
Résultat étendu					5.497.196	61.153.350	66.650.546	77.923.323
Dividendes					-11.392.000	-11.392.000	-17.094.128	-28.486.128
Autres variations					738.576	738.576	6.926.877	7.665.453
Transactions avec les actionnaires					-10.653.424	-10.653.424	-10.167.251	-20.820.675
Situation au 30 juin 2014	24.920.000	501.847	2.492.000	-75.213.380	736.176.488	688.876.955	692.486.603	1.381.363.558

	2014	2013
Dividendes et acomptes sur dividendes distribués sur la période	11.392.000	24.920.000
Nombre d'actions	14.240.000	14.240.000
Dividende par action distribué sur la période	0,80	1,75

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Annexe aux comptes consolidés IFRS au 30 juin 2014

Note 1. Généralités et méthodes comptables

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

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

Le rapport financier intermédiaire au 30 juin 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.

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 1.28 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	
	06/2014	12/2013	06/2014	06/2013
Franc CFA	655,957	655,957	655,957	655,957
Livre sterling	-	-	-	0,8534
Cedi ghanéen	4,3585	3,2481	3,7750	-
Roupie indonésienne	16.332	16.821	16.051	12.793
Riel cambodgien	5.540	5.543	5.516	5.301
Naïra 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, Socfin a acquis pour 1,4 million d'euros d'actions Socfinaf S.A. (0,49%) et 0,6 million d'euros d'actions Socfinasia S.A. (0,11%).

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 à la clôture tient compte de ces mouvements.

Note 3. Immobilisations corporelles

EUR	<i>Terrains et pépinières</i>	<i>Constructions</i>	<i>Installations techniques</i>	<i>Mobilier, mat. roulant et autres</i>	<i>Immo. en cours</i>	<i>Avances et acomptes</i>	<i>TOTAL</i>
Du 01/01/2013							
Au 30/06/2013							
Acquisitions	2.090.822	3.547.085	2.198.154	7.890.106	17.489.850	2.321.213	35.537.230
Cessions	-106.300	-203.085	-17.395	-181.650	0	0	-508.430
Du 01/01/2014							
Au 30/06/2014							
Acquisitions	11.146.725	3.653.493	2.390.199	6.282.196	18.777.388	1.060.414	43.310.415
Cessions	-63.703	-742	-25.399	-617.764	-751.407	0	-1.459.015

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 l'exercice.

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

	<u>EUR</u>
<i>Juste valeur au 1er janvier 2013</i>	1.446.003.440
Variation de la juste valeur	42.872.068
Entrées de périmètre	66.658
Autres mouvements sur actifs biologiques	-23
Ecarts de conversion	-5.991.917
<i>Juste valeur au 30 juin 2013</i>	1.482.950.226
Variation de la juste valeur	-86.626.939
Entrées de périmètre	15.418.421
Autres mouvements sur actifs biologiques	-32
Ecarts de conversion	-197.792.433
<i>Juste valeur au 1er janvier 2014</i>	1.213.949.243
Variation de la juste valeur	160.921.604
Autres mouvements sur actifs biologiques	-23
Ecarts de conversion	19.104.423
<i>Juste valeur au 30 juin 2014</i>	1.393.975.247

La juste valeur des actifs biologiques est déterminée sur base de critères internes (voir note 1.12.) 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	28.188	22.185
En production	<u>78.163</u>	<u>76.088</u>
Total palmiers	106.351	98.273
<i>Hévéas</i>		
Immatures	22.546	20.721
En production	<u>37.694</u>	<u>37.243</u>
Total hévéas	60.240	57.964

*** Détail de la production**

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
<i>Quantités produites (en tonnes)</i>		
Régimes de palme	823.938	808.057
Caoutchouc	24.041	23.032
<i>Juste valeur de la production (en euro)</i>		
Régimes de palme	89.385.082	79.344.076
Caoutchouc	21.241.693	30.424.859

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
Régimes de palme	68,85	52,72
Caoutchouc	355,96	753,56

*** 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%
Cambodge	13,00%	13,00%
Indonésie	9,80%	9,50%

*** 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	30/06/2013
	EUR	EUR
Situation au 1er janvier	1.213.949.243	1.446.003.440
Variation de la juste valeur	160.921.604	42.872.068
Entrées de périmètre	0	66.658
Autres mouvements sur actifs biologiques	-23	-23
Ecarts de conversion	19.104.423	-5.991.917
Situation au 30 juin	1.393.975.247	1.482.950.226
- Compte de résultat	30/06/2014	30/06/2013
	EUR	EUR
Variation de la juste valeur	160.921.604	42.872.068
Dépenses d'investissements en actifs biologiques immatures (*)	-29.874.197	-23.502.158
Situation au 30 juin	131.047.407	19.369.910

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

Note 5. Stocks

	30/06/2014	31/12/2013
	EUR	EUR
Matières premières	7.875.187	16.563.951
Consommables	26.783.893	21.402.329
Produits en cours de fabrication	20.761.086	15.916.782
Produits finis	22.654.628	14.802.256
Acomptes versés et commandes en cours	8.719.479	12.300.769
Total brut avant réductions de valeur	86.794.273	80.986.087
Réductions de valeur sur stocks	-823.845	-1.010.506
Total net	85.970.428	79.975.581

Note 6. Capital

Le capital social souscrit et entièrement libéré s'élève au 30 juin 2014 à 24.920.000 euros. Il est représenté par 14.240.000 actions.

Le montant du capital social et le nombre d'actions représentatives de celui-ci sont inchangés par rapport aux bilans des 30 juin et 31 décembre 2013.

Note 7. Dettes financières

31/12/2013

EUR	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	6.609.718	26.472.037	33.081.755
Concours bancaires courants	69.878.543	0	69.878.543
Autres emprunts	1.099.507	8.938.561	10.038.068
TOTAL	77.587.768	35.410.598	112.998.366

30/06/2014

EUR	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	7.443.479	116.777.651	124.221.130
Concours bancaires courants	67.300.631	0	67.300.631
Autres emprunts	579.135	7.328.947	7.908.082
Dérivés passifs	0	2.072.121	2.072.121
TOTAL	75.323.245	126.178.719	201.501.964

*** 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					
Belgique	1.935.383	6,00%	0	-	1.935.383
Côte d'Ivoire	9.146.940	7,00%	0	-	9.146.940
Nigeria	4.803.660	9,00%	0	-	4.803.660
Cameroun	10.586.054	4,00% à 6,00%	0	-	10.586.054
	26.472.037		0		26.472.037
Autres emprunts					
Belgique	9.833	10,00%	0	-	9.833
Liberia	2.855.123	7,00% à 8,00%	0	-	2.855.123
São Tomé et Príncipe	1.500.135	9,00%	0	-	1.500.135
Cameroun	4.573.470	3,50%	0	-	4.573.470
	8.938.561		0		8.938.561
TOTAL	35.410.598		0		35.410.598

30/06/2014

EUR	Taux fixe	Taux	Taux variable	Taux	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers					
Belgique	1.935.383	6,00%	0	-	1.935.383
Luxembourg	80.000.000	2,65%	0	-	80.000.000
Suisse	8.000.000	2,35% à 2,45%	0	-	8.000.000
Côte d'Ivoire	13.232.572	7,48% à 8%	0	-	13.232.572
Nigeria	5.033.344	9,00%	0	-	5.033.344
Cameroun	8.576.352	4,00% à 6,25%	0	-	8.576.352
	116.777.651		0		116.777.651
Autres emprunts					
Belgique	9.833	10,00%	0	-	9.833
Liberia	2.745.644	7,00% à 8,44%	0	-	2.745.644
Cameroun	4.573.470	3,50%	0	-	4.573.470
	7.328.947		0		7.328.947
TOTAL	124.106.598		0		124.106.598

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

31/12/2013	EUR	XAF	NGN	USD	TOTAL EUR
Dettes auprès d'établissements financiers	1.935.383	19.732.994	4.803.660	0	26.472.037
Autres emprunts	1.509.968	4.573.470	0	2.855.123	8.938.561
TOTAL	3.445.351	24.306.464	4.803.660	2.855.123	35.410.598

30/06/2014	EUR	XAF	NGN	USD	TOTAL EUR
Dettes auprès d'établissements financiers	89.935.382	21.808.925	5.033.344	0	116.777.651
Autres emprunts	9.833	4.573.470	0	2.745.644	7.328.947
TOTAL	89.945.215	26.382.395	5.033.344	2.745.644	124.106.598

*** 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	8.559.632	9.137.411	5.046.019	2.445.798	1.283.177	26.472.037
Autres emprunts	548.313	548.768	544.251	543.833	6.753.396	8.938.561
TOTAL	9.107.945	9.686.179	5.590.270	2.989.631	8.036.573	35.410.598

30/06/2014 EUR	2016	2017	2018	2019	2020 et au-delà	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	22.514.202	36.016.310	32.605.495	16.358.467	9.283.177	116.777.651
Autres emprunts	553.608	554.064	549.547	549.129	5.122.599	7.328.947
TOTAL	23.067.810	36.570.374	33.155.042	16.907.596	14.405.776	124.106.598

*** Nature et juste valeur des instrument financiers dérivés**

Nature de l'instrument	Risque couvert	Société	Montant nominal total	Echéance	Juste valeur des instruments		Hierarchie des justes valeurs
					30/06/2014	31/12/2013	
Contrat d'échange de taux d'intérêts (taux variable / taux fixe)	Risque de taux	Socfin	80.000.000	2019	2.072.121	0	Niveau 2

Note 8. Instruments financiers

31/12/2013	<i>Instruments dérivés (*)</i>	<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>à la juste valeur</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	0	5.397.778	0	5.397.778	0	0
Avances à long terme	0	3.858.428	0	0	3.858.428	3.858.428	0
Autres actifs non-courants	0	0	0	538.289	538.289	0	538.289
Créances commerciales	0	0	0	38.160.364	38.160.364	0	38.160.364
Autres créances	0	0	0	31.719.940	31.719.940	0	31.719.940
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	0	114.619.333	114.619.333	0	114.619.333
Total actifs	0	3.858.428	5.397.778	185.037.926	194.294.132	3.858.428	185.037.926
Passifs							
Dettes financières à plus d'un an	0	35.410.598	0	0	35.410.598	35.410.598	0
Autres dettes (non-courants)	0	0	0	6.174.968	6.174.968	0	6.174.968
Dettes financières à moins d'un an	551.608	0	0	77.036.160	77.587.768	0	77.036.160
Dettes commerciales (courants)	0	0	0	43.727.327	43.727.327	0	43.727.327
Autres dettes (courants)	0	0	0	70.202.970	70.202.970	0	70.202.970
Total passifs	551.608	35.410.598	0	197.141.425	233.103.631	35.410.598	197.141.425

31/12/2013	<i>Juste valeur</i>			<i>TOTAL</i>
<i>EUR</i>	<i>Niveau 1</i>	<i>Niveau 2</i>	<i>Niveau 3</i>	
Titres disponibles à la vente	0	0	5.397.778	5.397.778
Dettes financières à moins d'un an	551.608	0	0	551.608

(*) Variations comptabilisées en compte de résultat.

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

30/06/2014	<i>Instruments dérivés (*)</i>	<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>à la juste valeur</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	0	4.773.904	0	4.773.904	0	0
Avances à long terme	0	2.148.597	0	1.655.217	3.803.814	2.148.597	1.655.217
Autres actifs non-courants	0	0	0	1.761.998	1.761.998	0	1.761.998
Créances commerciales	0	0	0	55.298.808	55.298.808	0	55.298.808
Autres créances	0	0	0	27.630.318	27.630.318	0	27.630.318
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	0	112.281.404	112.281.404	0	112.281.404
Total actifs	0	2.148.597	4.773.904	198.627.745	205.550.246	2.148.597	198.627.745
Passifs							
Dettes financières à plus d'un an	2.072.121	122.034.478	0	0	124.106.599	122.034.478	0
Autres dettes (non-courants)	0	0	0	9.557.749	9.557.749	0	9.557.749
Dettes financières à moins d'un an	27.924	0	0	75.295.321	75.323.245	0	75.295.321
Dettes commerciales (courants)	0	0	0	54.470.253	54.470.253	0	54.470.253
Autres dettes (courants)	0	0	0	41.169.068	41.169.068	0	41.169.068
Total passifs	2.100.045	122.034.478	0	180.492.391	304.626.914	122.034.478	180.492.391
30/06/2014							
EUR	Juste valeur						TOTAL
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3			
Titres disponibles à la vente		0	0	4.773.904			4.773.904
Dettes financières à plus d'un an		0	2.072.121	0			2.072.121
Dettes financières à moins d'un an		27.924	0	0			27.924

(*) Variations comptabilisées en compte de résultat.

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

Note 9. Autres produits financiers

	30/06/2014	30/06/2013
	EUR	EUR
<i>Sur actifs/passifs non-courants</i>	22.311	15.925
Intérêts sur autres participations	148	15.925
Reprises sur provisions et amortissements financiers	22.163	0
<i>Sur actifs/passifs courants</i>	3.378.371	4.181.675
Intérêts provenant de créances et de la trésorerie	65.321	130.360
Gains de change	2.876.230	3.684.251
Autres	436.820	367.064
<i>Total au 31 décembre</i>	3.400.682	4.197.600

Note 10. Charges financières

	30/06/2014	30/06/2013
	EUR	EUR
<i>Sur actifs/passifs non-courants</i>	1.405.851	1.068.504
Intérêts et charges financières	1.405.851	1.068.504
<i>Sur actifs/passifs courants</i>	8.370.233	3.313.558
Intérêts et charges financières	1.239.874	140.396
Pertes de change	5.434.062	2.345.069
Pertes de valeur sur titres disponibles à la vente	213.454	0
Autres	1.482.843	828.093
<i>Total au 31 décembre</i>	9.776.084	4.382.062

Note 11. Dividendes

Un dividende unitaire d'un montant de 1,30 euros résulte de l'affectation du résultat de l'exercice 2013 conformément à la décision de l'Assemblée Générale des actionnaires du 28 mai 2014. Le dividende unitaire de l'exercice précédent s'élevait à 2,25 euros.

Note 12. Informations relatives aux parties liées

* Rémunérations allouées aux administrateurs

	30/06/2014	30/06/2013
	EUR	EUR
Avantages à court terme	8.912.736	12.756.239
Avantages postérieurs à l'emploi	142.241	61.185
Autres avantages à long terme	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paieement fondé sur les actions	0	0

* Transactions relatives aux parties liées

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

	30/06/2014	31/12/2013
	EUR	EUR
<i>Actifs courants</i>		
Créances commerciales	1.132.895	992.953
Autres créances	0	26.210
	1.132.895	1.019.163
<i>Passifs non-courants</i>		
Autres dettes	4.573.470	4.573.470
	4.573.470	4.573.470
<i>Passifs courants</i>		
Dettes commerciales	1.288.304	460.999
Autres dettes	11.375	30.154.520
	1.299.679	30.615.519

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

	30/06/2014	30/06/2013
	EUR	EUR
Prestations de services et livraisons de biens effectuées	1.023.018	730.444
Prestations de services et livraisons de biens reçues	-4.464.407	-2.879.278
Produits financiers	0	87.130
Charges financières	-91.469	-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, Congo (RDC), Cambodge et Indonésie.

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

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

*** Résultat sectoriel au 30 juin 2013**

EUR	Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	Produits des activités ordinaires intersecteurs	Résultat sectoriel
Europe	41.718.801	24.212.232	2.478.814
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	44.835.370	18.080	16.351.885
Congo (RDC)	6.283	25.229	47.900
Cambodge	0	0	50.295
Indonésie	84.323.787	190.674	32.770.529
Autres	0	0	-1.534.166
TOTAL	272.748.629	24.446.215	66.020.129

Elimination des produits des activités ordinaires intersecteurs	-24.446.215
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	19.369.910
Juste valeur de la production agricole	-1.264.458
Autres retraitements IFRS	4.388.713
Elimination de consolidation (intra-groupe et autres)	9.920.865
Produits financiers	4.895.880
Charges financières	-4.460.868
Impôts	-26.719.659
Résultat net de la période	47.704.297

*** Résultat sectoriel au 30 juin 2014**

EUR	Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	Produits des activités ordinaires intersecteurs	Résultat sectoriel
Europe	37.052.853	23.861.232	1.434.648
Sierra Leone	0	0	-3.224.021
Liberia	11.611.316	0	-2.242.538
Côte d'Ivoire	56.364.984	0	6.050.067
Nigeria	22.610.078	0	8.378.525
Cameroun	45.290.326	32.963	14.227.197
São Tome et Principe	1.102	0	0
Congo (RDC)	0	0	-551.984
Cambodge	0	0	251.973
Indonésie	79.187.418	695.450	35.638.701
Autres	0	0	2.575.598
TOTAL	252.118.077	24.589.645	62.538.166
Elimination des produits des activités ordinaires intersecteurs			-24.589.645
Variation de la juste valeur des actifs biologiques			131.047.406
Juste valeur de la production agricole			6.014.834
Autres retraitements IFRS			1.666.750
Elimination de consolidation (intra-groupe et autres)			16.135.306
Produits financiers			3.704.883
Charges financières			-9.839.885
Impôts			-47.417.279
Résultat net de la période			139.260.536

*** Total des actifs sectoriels**

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

	30/06/2014	31/12/2013
	EUR	EUR
Europe	165.183.301	154.577.254
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
São Tome et Principe	10.308.024	8.913.026
Congo (RDC)	65.744.949	56.086.947
Cambodge	31.259.559	27.052.850
Indonésie	99.744.447	104.346.831
Autres	19.404.930	12.105.897
TOTAL	875.023.649	806.002.001
IAS 41 : Actifs biologiques	1.098.095.955	943.582.917
IAS 2/IAS 41 : Production agricole	27.669.927	21.187.349
Autres retraitements IFRS	-7.550.185	-1.572.387
Elimination de consolidation (intra-groupe et autres)	-30.375.277	-35.909.738
Total des actifs sectoriels consolidés	1.962.864.069	1.733.290.142

Note 15. Evénements postérieurs à la date de clôture

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