

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 2016

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 » représentée par M. Luc Boedt	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.

**Société Financière des Caoutchoucs
« SOCFIN »**

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

Portefeuille

Sodimex FR et Induservices FR ont été constituées en novembre 2015 par Socfinaf S.A. et Socfinasia S.A. Leurs activités ont réellement débuté au premier semestre 2016, elles sont donc entrées dans le périmètre au 1^{er} janvier 2016.

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

Conformément à la Loi du 28 juillet 2014 relative à l'immobilisation des titres au porteur, des actions de Socfinasia S.A. et de Socfinaf S.A. doivent être détruites. Bien que les démarches visant à modifier les statuts de ces filiales soient en cours, l'impact de cette annulation est pris en compte dans les états financiers consolidés au 30 juin 2016.

En conséquence, le pourcentage de détention de Socfin dans Socfinasia S.A s'élève à 57,79% (2015 : 56,48%) et il s'élève à 58,85% (2015 : 58,79%) dans Socfinaf S.A. Ces variations de pourcentage impactent les réserves consolidées de Socfin pour +0,7 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.

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

Résultats consolidés

Au 30 juin 2016, le résultat consolidé « Part du Groupe » s'inscrit à 7 millions d'euros contre 5,6 millions d'euros au 30 juin 2015. Il en résulte un profit net « Part du Groupe » de 0,50 euro par action contre 0,40 euro au 30 juin 2015.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2016 s'élève à 262,2 millions d'euros contre 255,5 millions un an plus tôt (+6,7 millions d'euros). Cette augmentation du chiffre d'affaires est notamment due à la hausse des quantités vendues (+17,8 millions d'euros). Cette hausse est toutefois atténuée par un effet de change sur les ventes (-5,1 millions d'euros) ainsi que par la baisse du chiffre d'affaires relatif à la commercialisation des produits hors-groupe (-6,2 millions d'euros).

Le résultat opérationnel s'élève à 48,3 millions d'euros contre 35,4 millions d'euros au 30 juin 2015.

Les charges financières s'établissent à 14,3 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 20,4 millions d'euros au 30 juin 2015. Elles sont principalement composées de pertes de change pour un montant de 8,8 millions d'euros contre 15,6 millions d'euros un an plus tôt et des intérêts débiteurs de 4,5 millions d'euros.

Les autres produits financiers sont en baisse à 6,8 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 16,1 millions d'euros au 30 juin 2015 notamment suite à la baisse des écarts de change (-8,7 millions d'euros).

La charge d'impôts sur le résultat est stable à 17,7 millions d'euros.

La charge d'impôts différés, quant à elle, s'élève à 1,5 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 7,8 millions d'euros au 30 juin 2015.

Etat de la situation financière consolidée

Au 30 juin 2016, le total du bilan de Socfin s'établit à 1.043,4 millions d'euros contre 1.079,7 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Les actifs de Socfin se composent :

- d'actifs non-courants à hauteur de 802,8 millions d'euros contre 834,3 millions d'euros au 31 décembre 2015 soit une baisse de -31,6 millions d'euros. Les immobilisations corporelles et actifs biologiques producteurs sont notamment l'objet des mouvements suivants : acquisition (+35,1 millions d'euros), amortissements et réductions de valeur (-33,2 millions d'euros), écarts de conversion principalement liés à la dévaluation du Naira (-35,4 millions d'euros) ;
- d'actifs courants qui s'élèvent à 240,7 millions d'euros contre 245,4 millions d'euros au 31 décembre 2015 (augmentation des créances commerciales de +15,9 millions d'euros et des stocks de +6,6 millions d'euros).

Les capitaux propres, part du Groupe, s'élèvent à 310,6 millions d'euros contre 325,7 millions d'euros au 31 décembre 2015. Cette diminution des fonds propres de l'ordre de -15,1 millions d'euros provient pour l'essentiel de la variation de la réserve pour écarts de conversion (-16 millions d'euros), de l'affectation du bénéfice de l'exercice antérieur (-7,1 millions d'euros) ainsi que du résultat à mi-exercice (+7 millions d'euros).

Sur base des capitaux propres consolidés, il ressort une valeur nette par action, part du Groupe de 21,94 euros au 30 juin 2016 contre 22,87 euros au 31 décembre 2015.

Au 30 juin 2016, le cours de bourse de Socfin s'élève quant à lui à 23,51 euros.

Les passifs, courants et non-courants sont en baisse et s'élèvent à 413,4 millions d'euros contre 415,7 millions d'euros six mois plus tôt. L'endettement financier est en baisse à 162,4 millions d'euros contre 176,6 millions d'euros au 31 décembre 2015. Les passifs d'impôts différés sont en baisse de -2,9 millions d'euros tandis que les autres dettes sont en hausse de +6,8 millions d'euros.

Flux de trésorerie consolidés

Au 30 juin 2016, la trésorerie nette s'élève à 35,6 millions d'euros en diminution de 17,8 millions d'euros sur le premier semestre (contre une variation de -41,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015).

Le flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles s'élève à 66,7 millions d'euros durant le 1^{er} semestre 2016 (39 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015) et la capacité d'autofinancement à 71,9 millions d'euros (72,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015).

Les opérations d'investissement ont mobilisé 34,3 millions d'euros (contre 58,5 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 45,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 (contre 24,1 millions d'euros mobilisés au 1^{er} semestre 2015), dont 19,1 millions d'euros de distribution de dividendes (21,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015).

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 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 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 1^{er} janvier au 30 juin
(Situation non auditée)

	Note	<u>30/06/2016</u> <u>EUR</u> (6 mois)	<u>30/06/2015</u> Révisé <u>EUR</u> (6 mois)
Produits des activités ordinaires		262.198.648	255.517.281
Production immobilisée		17.459.761	35.486.730
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours		12.152.602	11.909.358
Autres produits opérationnels		4.445.237	3.253.006
Matières premières et consommables utilisés		-97.246.111	-99.205.014
Autres charges externes		-46.097.184	-57.621.716
Frais de personnel		-55.403.384	-57.486.886
Dotations aux amortissements		-30.953.881	-33.793.584
Autres charges opérationnelles		-18.266.824	-22.674.331
Résultat opérationnel		48.288.864	35.384.844
Autres produits financiers	9	6.820.342	16.095.036
Plus-values sur cessions d'actifs		149.991	121.255
Moins-values sur cessions d'actifs		-304.878	-233.467
Charges financières	10	-14.345.339	-20.434.846
Résultat avant impôts		40.608.980	30.932.822
Charge d'impôts sur le résultat		-17.771.558	-17.779.513
Charge d'impôts différés		1.482.882	7.791.674
Résultat net de la période		24.320.304	20.944.983
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		17.308.007	15.301.235
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère		7.012.297	5.643.748
Résultat net par action non dilué		0,50	0,40
Nombre d'actions Socfin	5	14.159.720	14.240.000
Résultat net par action non dilué		0,50	0,40
Résultat net par action dilué		0,50	0,40

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)
Résultat net de la période	24.320.304	20.944.983
Autres éléments du résultat étendu		
Variation de la juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées, avant impôts	315.237	281.109
Impôts sur la variation de la juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	-92.112	-82.140
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées, avant impôts	-28.588	0
Impôts sur la variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées	-20.436	0
Variation de l'écart de conversion des entités contrôlées	-33.100.293	19.738.966
<i>Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat</i>	<i>-32.926.192</i>	<i>19.937.935</i>
Total des autres éléments du résultat étendu	-32.926.192	19.937.935
Résultat étendu	-8.605.888	40.882.918
Résultat étendu attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle	236.346	24.178.420
Résultat étendu attribuable aux propriétaires de la société mère	-8.842.234	16.704.498

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

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

ACTIFS	Note	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
		<u>EUR</u>	Révisé (*) <u>EUR</u>
<i>Actifs non-courants</i>			
Ecarts d'acquisition		14.789.247	14.789.247
Immobilisations incorporelles		1.161.905	1.117.951
Immobilisations corporelles	3	311.221.310	334.775.225
Actifs biologiques producteurs	3	452.439.079	459.030.945
Immeubles de placement		5.169.123	5.309.891
Titres disponibles à la vente		1.068.664	3.389.210
Avances à long terme		2.908.608	2.669.419
Actifs d'impôts différés		13.010.315	12.431.727
Autres actifs non-courants		982.992	823.001
		802.751.243	834.336.616
<i>Actifs courants</i>			
Stocks	4	74.190.600	67.557.144
Créances commerciales		55.644.191	39.699.266
Autres créances		30.249.204	27.313.812
Actifs d'impôts exigibles		15.888.011	19.097.528
Trésorerie et équivalents de trésorerie		64.724.021	91.700.532
		240.696.027	245.368.282
TOTAL ACTIFS		1.043.447.270	1.079.704.898

(*) 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>	<u>Révisé (*)</u>
			<u>EUR</u>
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère			
Capital souscrit	5	24.779.489	24.920.000
Prime d'émission		501.847	501.847
Réserve légale		2.492.000	2.492.000
Réserves consolidées		334.795.517	338.737.684
Ecarts de conversion		-58.958.014	-42.908.865
Résultat de la période / exercice		7.012.297	1.936.914
		310.623.136	325.679.580
Participations ne donnant pas le contrôle			
		319.423.874	338.290.715
Capitaux propres totaux			
		630.047.010	663.970.295
Passifs non-courants			
Passifs d'impôts différés		9.765.626	10.219.934
Provisions non-courantes relatives aux avantages du personnel		41.770.519	39.965.936
Dettes financières à plus d'un an	6	89.364.640	108.256.590
Dettes commerciales à plus d'un an		0	128.769
Autres dettes		16.055.996	15.254.925
		156.956.781	173.826.154
Passifs courants			
Dettes financières à moins d'un an	6	72.999.043	68.372.870
Dettes commerciales		44.596.878	37.409.013
Passifs d'impôts exigibles		20.639.663	23.529.400
Provisions		2.906.306	4.048.949
Autres dettes	7	115.301.589	108.548.217
		256.443.479	241.908.449
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		1.043.447.270	1.079.704.898

(*) 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)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
	EUR	Révisé
	(6 mois)	(6 mois)
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Résultat net après impôts attribuable aux propriétaires de la société mère	7.012.297	5.643.748
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle	17.308.007	15.301.235
Juste valeur de la production agricole	-3.981.889	7.702.383
Autres retraitements sans incidence sur la trésorerie (IFRS et autres)	1.919.243	-2.054.115
Dotations et reprises aux amortissements et provisions et réductions de valeur	33.162.922	35.602.448
Plus et moins-values sur cessions d'actifs	154.887	112.978
Charge d'impôts	16.288.676	9.987.839
Capacité d'autofinancement	71.864.143	72.296.516
Intérêts payés - reçus	4.166.779	3.760.251
Impôts payés	-17.771.558	-17.779.513
Variation de stocks	-5.040.368	-12.317.575
Variation de créances commerciales et autres débiteurs	-3.583.035	-22.866.446
Variation de dettes commerciales et autres créditeurs	21.877.070	21.113.533
Comptes de régularisation	-4.827.274	-5.218.175
Variation du besoin en fonds de roulement	8.426.393	-19.288.663
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	66.685.757	38.988.591
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions/cessions d'immobilisations incorporelles	-261.690	-585
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-35.126.998	-60.019.517
Cessions d'immobilisations corporelles	209.458	238.635
Acquisitions/cessions d'immobilisations financières	836.752	1.273.388
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'investissement	-34.342.478	-58.508.079
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	-7.079.860	-7.120.000
Dividendes versés à des participations ne donnant pas le contrôle	-12.053.931	-14.389.480
Remboursements d'actions	-6.750.727	0
Produits d'emprunts	5.055.173	7.626.110
Remboursements d'emprunts	-20.554.908	-6.494.986
Intérêts payés - reçus	-4.166.779	-3.760.251
Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	-45.551.032	-24.138.607
Incidence des écarts de conversion	-4.610.910	2.042.585
Entrées/sorties de périmètre	-22.393	86.045
Variation nette de trésorerie	-17.841.056	-41.529.465
Trésorerie au 1er janvier	53.396.849	73.488.233
Trésorerie au 30 juin	35.555.793	31.958.768
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-17.841.056	-41.529.465

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 2015	24.920.000	501.847	2.492.000	-60.444.252	349.020.984	316.490.579	336.067.304	652.557.883
Résultat de l'exercice					5.643.748	5.643.748	15.301.235	20.944.983
Variation de la juste valeur des instruments financiers					198.969	198.969	0	198.969
Ecart de conversion				10.861.781	0	10.861.781	8.877.185	19.738.966
Résultat étendu				10.861.781	5.842.717	16.704.498	24.178.420	40.882.918
Dividendes					-7.120.000	-7.120.000	-16.016.523	-23.136.523
Autres variations					266.031	266.031	228.466	494.497
Transactions avec les actionnaires					-6.853.969	-6.853.969	-15.788.057	-22.642.026
Situation au 30 juin 2015 (*)	24.920.000	501.847	2.492.000	-49.582.471	348.009.732	326.341.108	344.457.667	670.798.775
Résultat de l'exercice					-3.706.834	-3.706.834	305.239	-3.401.595
Pertes et gains actuariels					-587.583	-587.583	-597.202	-1.184.785
Variation de la juste valeur des instruments financiers					92.103	92.103	0	92.103
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente					-4.834	-4.834	-3.553	-8.387
Ecart de conversion				6.673.606	0	6.673.606	2.650.528	9.324.134
Résultat étendu				6.673.606	-4.207.148	2.466.458	2.355.012	4.821.470
Dividendes (acomptes)					-1.424.000	-1.424.000	-4.344.928	-5.768.928
Autres variations					-1.703.986	-1.703.986	-4.177.036	-5.881.022
Transactions avec les actionnaires					-3.127.986	-3.127.986	-8.521.964	-11.649.950
Situation au 31 décembre 2015 (*)	24.920.000	501.847	2.492.000	-42.908.865	340.674.598	325.679.580	338.290.715	663.970.295

(*) 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 « Ecart 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	24.920.000	501.847	2.492.000	-42.908.865	340.674.598	325.679.580	338.290.715	663.970.295
Résultat de l'exercice					7.012.297	7.012.297	17.308.007	24.320.304
Variation de la juste valeur des instruments financiers					223.125	223.125	0	223.125
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente					-28.507	-28.507	-20.517	-49.024
Ecarts de conversion				-16.049.149	0	-16.049.149	-17.051.144	-33.100.293
Résultat étendu				-16.049.149	7.206.915	-8.842.234	236.346	-8.605.888
Remboursements d'actions (note 5)	-140.511				-877.685	-1.018.196	0	-1.018.196
Dividendes					-7.079.860	-7.079.860	-12.163.453	-19.243.313
Autres variations					1.883.846	1.883.846	-6.939.734	-5.055.888
Transactions avec les actionnaires					-6.073.699	-6.214.210	-19.103.187	-25.317.397
Situation au 30 juin 2016	24.779.489	501.847	2.492.000	-58.958.014	341.807.814	310.623.136	319.423.874	630.047.010

	2016	2015
Dividendes et acomptes sur dividendes distribués sur la période	7.079.860	8.544.000
Nombre d'actions (note 5)	14.159.720	14.240.000
Dividende par action distribué sur la période	0,50	0,60

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Annexe aux comptes consolidés IFRS au 30 juin 2015

Note 1. Généralités et méthodes comptables

1.1. Généralités

La Société Financière des Caoutchoucs, en abrégé Socfin (anciennement « Société Financière Luxembourgeoise, Socfinal »), (« la Société ») a été constituée le 5 décembre 1959. 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.

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 1.27 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 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
Roupie indonésienne	14.633	15.020	14.945	14.440
Riel cambodgien	4.534	4.409	4.507	4.523
Naïra 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 par Socfinaf S.A. et Socfinasia S.A. Leurs activités ont réellement débuté au premier semestre 2016, elles sont donc entrées dans le périmètre au 1^{er} janvier 2016.

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

Conformément à la Loi du 28 juillet 2014 relative à l'immobilisation des titres au porteur, des actions de Socfinasia S.A. et de Socfinaf S.A. doivent être détruites. Bien que les démarches visant à modifier les statuts de ces filiales soient en cours, l'impact de cette annulation est pris en compte dans les états financiers consolidés au 30 juin 2016.

En conséquence, le pourcentage de détention de Socfin dans Socfinasia S.A s'élève à 57,79% (2015 : 56,48%) et il s'élève à 58,85% (2015 : 58,79%) dans Socfinaf S.A. Ces variations de pourcentage impactent les réserves consolidées de Socfin pour +0,7 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.

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

Note 3. Immobilisations corporelles

EUR	Terrains et pépinières	Constructions	Installations techniques	Mobilier, mat. roulant et autres	Immo. en cours	Avances et acomptes	Actifs biologiques producteurs	TOTAL
Du 01/01/2015								
Au 30/06/2015								
Acquisitions	1.468.058	1.278.084	1.297.955	4.567.152	12.067.887	1.607.007	37.711.369	59.997.512
Cessions	-42.673	-64.476	0	-717.689	0	0	-2.489.598	-3.314.436
Du 01/01/2016								
Au 30/06/2016								
Acquisitions	637.613	915.510	1.369.796	2.206.157	7.722.418	1.912.860	20.318.179	35.082.533
Cessions	-31.374	-7.602	-16.195	-856.935	-326.393	0	-2.249.051	-3.487.550

Au 30 juin 2016, la valeur nette comptable des immobilisations corporelles et des actifs biologiques producteurs est impactée par la dévaluation du Naira (-35,4 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. Stocks

	30/06/2016	31/12/2015
	EUR	EUR
Matières premières	5.884.953	12.858.628
Consommables	27.329.697	25.803.044
Produits en cours de fabrication	13.449.717	11.101.075
Produits finis	20.723.926	12.849.059
Acomptes versés et commandes en cours	8.567.675	6.665.857
Total brut avant réductions de valeur	75.955.968	69.277.663
Réductions de valeur sur stocks	-1.765.368	-1.720.519
Total net	74.190.600	67.557.144

Note 5. Capital

Le capital social souscrit et entièrement libéré s'élève au 30 juin 2016 à 24.920.000 euros. Il est représenté par 14.159.720 actions.

Conformément à la loi du 28 juillet 2014 relative à l'immobilisation des actions au porteur, 80.280 actions 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 6. Dettes financières

31/12/2015

EUR	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	29.918.773	105.913.720	135.832.493
Concours bancaires courants	38.248.556	0	38.248.556
Autres emprunts	205.541	434.234	639.775
Dérivés passifs	0	1.908.636	1.908.636
TOTAL	68.372.870	108.256.590	176.629.460

30/06/2016

EUR	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	43.127.017	87.430.973	130.557.990
Concours bancaires courants	29.162.096	0	29.162.096
Autres emprunts	709.930	340.268	1.050.198
Dérivés passifs	0	1.593.399	1.593.399
TOTAL	72.999.043	89.364.640	162.363.683

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

31/12/2015

EUR	Taux fixe	Taux	Taux variable	Taux	TOTAL
<i>Dettes auprès d'établissements financiers</i>					
Belgique	1.225.259	5,65%	0	-	1.225.259
Luxembourg	0	-	66.666.667	Euribor 6 mois + 1,5%	66.666.667
Suisse	5.300.000	2,35% à 2,45%	0	-	5.300.000
Côte d'Ivoire	13.579.251	6,00% à 6,80%	0	-	13.579.251
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
	39.247.053		66.666.667		105.913.720
<i>Autres emprunts et dérivés passifs</i>					
Belgique	418	10,00%	0	-	418
Nigeria	245.871	-	0	-	245.871
Côte d'Ivoire	175.679	-	0	-	175.679
Cameroun	12.266	-	0	-	12.266
Luxembourg	1.908.636	-	0	-	1.908.636
	2.342.870		0		2.342.870
TOTAL	41.589.923		66.666.667		108.256.590

30/06/2016					
EUR	Taux fixe	Taux	Taux variable	Taux	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers					
Belgique	1.225.259	5,65%	0	-	1.225.259
Luxembourg	0	-	53.333.334	Euribor 6 mois + 1,5%	53.333.334
Suisse	3.950.000	2,35% à 2,45%	0	-	3.950.000
Côte d'Ivoire	11.012.600	6,00% à 6,80%	0	-	11.012.600
Nigeria	4.346.527	9,00%	0	-	4.346.527
Liberia	2.195.550	7,00% à 8,00%	0	-	2.195.550
Cameroun	11.367.703	5,00% à 6,25%	0	-	11.367.703
	34.097.639		53.333.334		87.430.973
Autres emprunts et dérivés passifs					
Belgique	418	10,00%	0	-	418
Nigeria	157.580	-	0	-	157.580
Côte d'Ivoire	167.742	-	0	-	167.742
Cameroun	14.528	-	0	-	14.528
Luxembourg	1.593.399	-	0	-	1.593.399
	1.933.667		0		1.933.667
TOTAL	36.031.306		53.333.334		89.364.640

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

Nature de l'instrument	Risque couvert	Société	Montant nominal total	Echéance	Juste valeur des instruments		Hiérarchie des justes valeurs
					30/06/2016	31/12/2015	
Contrat d'échange de taux d'intérêts (taux variable/taux fixe)	Risque de taux	Socfin	80.000.000	2019	1.593.399	1.908.636	Niveau 2

Note 7. Autres dettes

	30/06/2016	31/12/2015
	EUR	EUR
Dettes sociales	8.515.065	5.774.964
Autres dettes (*)	111.378.971	101.552.657
Comptes de régularisation	11.463.549	16.475.521
<i>Valeur au 30 juin / 31 décembre</i>	131.357.585	123.803.142

(*) Les « Autres dettes » sont principalement composées d'avances d'actionnaires chez Socfinaf S.A. pour 71,8 millions d'euros (71,1 millions d'euros au 31 décembre 2015) et de la dette relative à l'annulation des actions chez Socfinasia S.A. pour 5,5 millions d'euros.

Note 8. Instruments financiers

31/12/2015	<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	3.389.210	0	3.389.210	0	0
Avances à long terme	0	1.335.929	0	1.333.490	2.669.419	1.335.929	1.333.490
Autres actifs non-courants	0	0	0	823.001	823.001	0	823.001
Créances commerciales	0	0	0	39.699.266	39.699.266	0	39.699.266
Autres créances	0	0	0	27.313.812	27.313.812	0	27.313.812
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	0	91.700.532	91.700.532	0	91.700.532
Total actifs	0	1.335.929	3.389.210	160.870.101	165.595.240	1.335.929	160.870.101
Passifs							
Dettes financières à plus d'un an	1.908.636	106.347.954	0	0	108.256.590	107.271.484	0
Autres dettes (non-courants)	0	0	0	15.254.925	15.254.925	0	15.254.925
Dettes financières à moins d'un an	193.149	29.931.164	0	38.248.557	68.372.870	29.931.164	38.248.557
Dettes commerciales (courants)	0	0	0	37.409.013	37.409.013	0	37.409.013
Autres dettes (courants)	0	0	0	108.548.217	108.548.217	0	108.548.217
Total passifs	2.101.785	136.279.118	0	199.460.712	337.841.615	137.202.648	199.460.712
31/12/2015							
EUR				Juste valeur			
			Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3		TOTAL
Titres disponibles à la vente			0	0	3.389.210		3.389.210
Dettes financières à plus d'un an			0	1.908.636	0		1.908.636
Dettes financières à moins d'un an			193.149	0	0		193.149

(*) Variations comptabilisées en compte de résultat.

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

30/06/2016	<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	1.068.664	0	1.068.664	0	0
Avances à long terme	0	1.630.829	0	1.277.779	2.908.608	1.630.829	1.277.779
Autres actifs non-courants	0	0	0	982.992	982.992	0	982.992
Créances commerciales	0	0	0	55.644.191	55.644.191	0	55.644.191
Autres créances	0	0	0	30.249.204	30.249.204	0	30.249.204
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	0	64.724.021	64.724.021	0	64.724.021
Total actifs	0	1.630.829	1.068.664	152.878.187	155.577.680	1.630.829	152.878.187
Passifs							
Dettes financières à plus d'un an	1.593.399	87.771.241	0	0	89.364.640	88.155.990	0
Autres dettes (non-courants)	0	0	0	16.055.996	16.055.996	0	16.055.996
Dettes financières à moins d'un an	702.956	43.133.991	0	29.162.096	72.999.043	43.133.991	29.162.096
Dettes commerciales (courants)	0	0	0	44.596.878	44.596.878	0	44.596.878
Autres dettes (courants)	0	0	0	115.301.589	115.301.589	0	115.301.589
Total passifs	2.296.355	130.905.232	0	205.116.559	338.318.146	131.289.981	205.116.559

30/06/2016	<i>Juste valeur</i>			
<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	1.068.664	1.068.664
Dettes financières à plus d'un an	0	1.593.399	0	1.593.399
Dettes financières à moins d'un an	702.956	0	0	702.956

(*) Variations comptabilisées en compte de résultat.

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

Note 9. 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	6.570.323	16.095.036
Intérêts provenant des créances et de la trésorerie	81.596	232.805
Change à terme	0	153.824
Gains de change	6.270.056	14.967.328
Autres	218.671	741.079
TOTAL	6.820.342	16.095.036

Note 10. Charges financières

	30/06/2016	30/06/2015
	EUR	EUR
Sur actifs/passifs non-courants	2.875.248	1.932.263
Intérêts et charges financières	2.875.248	1.932.263
Sur actifs/passifs courants	11.470.091	18.502.583
Intérêts et charges financières	1.623.146	2.060.793
Pertes de change	8.810.778	15.616.156
Change à terme	561.664	96.893
Autres	474.503	728.741
TOTAL	14.345.339	20.434.846

Note 11. Dividendes

Un dividende unitaire d'un montant de 0,60 euro résulte de l'affectation du résultat de l'exercice 2015 conformément à la décision de l'Assemblée Générale des actionnaires du 1^{er} juin 2016. Le dividende unitaire de l'exercice précédent s'élevait à 0,70 euro.

Note 12. Informations relatives aux parties liées

*** Rémunérations allouées aux administrateurs**

	30/06/2016	30/06/2015
	EUR	EUR
Avantages à court terme	5.781.663	10.471.909
Avantages postérieurs à l'emploi	174.637	171.808

*** Transactions relatives aux parties liées**

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

	30/06/2016	31/12/2015
	EUR	EUR
<i>Actifs courants</i>		
Autres créances	2.646.927	2.646.927
<i>Passifs courants</i>		
Dettes commerciales	3.030.115	3.083.515
Autres dettes	78.221.403	71.054.434
	81.251.518	74.137.949

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

	30/06/2016	30/06/2015
	EUR	EUR
Charges financières	1.409.836	694.247

Note 13. 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 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, Ghana, Nigeria, Cameroun, São Tomé et Príncipe, 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, ceux du secteur Sierra Leone, Ghana, São Tomé et Príncipe et Congo (RDC) proviennent uniquement des ventes d'huile de palme. 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	35.988.294	20.783.276	1.324.493
Sierra Leone	72.385	0	-5.671.309
Liberia	7.478.688	0	-4.356.230
Côte d'Ivoire	55.637.129	80.574	7.122.615
Ghana	0	0	7.081.903
Nigeria	22.598.190	0	8.657.608
Cameroun	52.529.085	4.459	17.799.373
São Tomé et Príncipe	449	0	0
Congo (RDC)	853.256	0	-2.858.664
Cambodge	0	0	398.075
Indonésie	80.359.805	550.562	31.199.096
Autres	0	0	-634.685
TOTAL	255.517.281	21.418.871	60.062.275

Elimination des produits des activités ordinaires intersecteurs	-21.418.871
Amortissements et réductions de valeur sur les actifs biologiques	-9.373.621
Juste valeur de la production agricole	-7.702.383
Autres retraitements IFRS	-418.511
Retraitements de consolidation (intragroupes et autres)	14.235.955
Produits financiers	16.216.291
Charges financières	-20.668.313
Impôts	-9.987.839
Résultat net de la période	20.944.983

*** Résultat sectoriel au 30 juin 2016**

EUR	Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	Produits des activités ordinaires intersecteurs	Résultat sectoriel
Europe	37.135.633	14.656.586	1.944.300
Sierra Leone	332.880	32.261	-5.272.090
Liberia	8.894.834	0	-4.936.722
Côte d'Ivoire	53.362.472	159.023	6.484.676
Ghana	300.885	0	219.454
Nigeria	32.324.542	0	17.524.420
Cameroun	59.065.321	0	16.404.379
São Tomé et Príncipe	9.971	0	-154.664
Congo (RDC)	3.227.976	0	-3.088.346
Cambodge	94.550	0	-214.321
Indonésie	67.449.584	465.740	23.283.705
Autres	0	0	-689.332
TOTAL	262.198.648	15.313.610	51.505.459
Elimination des produits des activités ordinaires intersecteurs			-15.313.610
Amortissements et réductions de valeur sur les actifs biologiques			-3.952.125
Juste valeur de la production agricole			3.981.889
Autres retraitements IFRS			615.717
Retraitements de consolidation (intragroupes et autres)			11.451.534
Produits financiers			6.970.333
Charges financières			-14.650.217
Impôts			-16.288.676
Résultat net de la période			24.320.304

*** 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 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	131.955.233	105.006.599
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	199.165.600	189.129.368
São Tomé et Príncipe	15.807.719	14.936.970
Congo (RDC)	82.336.997	84.449.711
Cambodge	54.285.019	53.706.319
Indonésie	112.954.504	109.010.054
Autres	1.177.948	8.797.636
TOTAL	1.054.301.141	1.033.941.733
IFRS 3/IAS 16 : Actifs biologiques producteurs	-10.705.708	-3.603.189
IAS 2/IAS 41 : Production agricole	15.456.105	11.368.376
Autres retraitements IFRS	-24.104.190	-16.630.158
Retraitements de consolidation (intragroupes et autres)	-70.397.119	-25.885.808
Total des actifs sectoriels consolidés	964.550.229	999.190.954

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.