

SOCFINAF S.A.

4, avenue Guillaume

L-1650 LUXEMBOURG

R.C. Luxembourg : B 6225

RAPPORT SEMESTRIEL
SUR LES COMPTES SOCIAUX
AU 30 JUIN 2016

SOCFINAF S.A.

Rapport du Conseil d'Administration sur le bilan intermédiaire (comptes sociaux non audités) au 30 juin 2016

Le Conseil d'Administration réuni le 21 septembre a examiné les comptes sociaux semestriels au 30 juin 2016.

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.

Résultats

Au 30 juin 2016, le bénéfice net s'établit à 16,3 millions d'euros contre 10,8 millions d'euros au 30 juin 2015. Les dividendes perçus des filiales s'élèvent à 19,2 millions d'euros (16 millions d'euros au 30 juin 2015). En outre, le résultat de l'exercice est favorablement influencé par un boni non récurrent de 2,4 millions d'euros dégagé à la liquidation de Palmcam.

Le total des charges s'élève à 6,5 millions d'euros contre 6,1 millions d'euros au 30 juin 2015.

Bilan

Au 30 juin 2016, le total du bilan de Socfinaf s'établit à 467,9 millions d'euros en augmentation de 26,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015.

L'actif de Socfinaf se compose de participations à hauteur de 204,6 millions d'euros (contre 211,4 millions d'euros au 31 décembre 2015), de créances pour 262,8 millions d'euros (226,4 millions d'euros au 31 décembre 2015) et d'avoirs en banque pour 0,5 million d'euros (3,9 millions d'euros au 31 décembre 2015).

Les fonds propres s'élèvent à 237,3 millions d'euros (221,2 millions d'euros au 31 décembre 2015).

Les dettes, quant à elles, figurent au passif du bilan pour 230,6 millions d'euros (220,4 millions d'euros au 31 décembre 2015).

Portefeuille

Mouvements

Au cours du 1^{er} semestre 2016, Socfinaf a souscrit aux augmentations de capital d'Immobilière de la Pépinière pour un montant de 0,8 million d'euros et d'Induservices FR pour un montant de 0,4 million d'euros.

Suite à la liquidation de Palmcam, 1.840.549 titres Palmcam représentant 100% du capital ont été annulés pour 42,6 millions d'euros et 2.877.993 actions Socapalm, représentant 67,46% du capital de la société, ont été inscrites pour 34,6 millions d'euros.

La valeur d'inventaire des participations est de 204,6 millions d'euros au 30 juin 2016.

Evaluation

Les plus-values latentes non-réalisées sur le portefeuille des immobilisations financières sont estimées à 213,4 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 234,8 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Participations

Les principales participations ont évolué comme suit durant le premier semestre 2016 :

SAC (Sierra Leone) – 85%

Le planting étant terminé, les cultures rentrent progressivement en rapport : 25% des surfaces sont désormais de jeunes cultures en production. L'huilerie a traité un peu plus de 11.500 tonnes de régimes sur ce premier semestre pour une production d'huile de 2.338 tonnes. La commercialisation de la production s'organise pour faire face aux difficultés rencontrées sur le marché local.

L.A.C. (Liberia) producteur de caoutchouc détenu à 100%. Au cours du premier trimestre, la production de caoutchouc est en phase avec le budget et nettement meilleure que lors de l'exercice précédent. La faiblesse des cours du caoutchouc impacte fortement le résultat net qui est négatif pour ce premier semestre comme budgété. La période d'hivernage étant passée, les résultats devraient s'améliorer au second semestre.

SRC (Liberia) – 50,79%

Le programme de planting est finalisé et compte tenu des cours du caoutchouc, les plantations n'ont pas été exploitées au cours de ce premier semestre.

Befin (Côte d'Ivoire), détenue à hauteur de 87%, cette société de portefeuille détient elle-même 73% de SoGB, une plantation ivoirienne d'hévéas et de palmiers à huile ainsi que 70% de SCC, société de droit ivoirien qui usine et commercialise du caoutchouc.

SoGB Les productions d'huile de palme et de caoutchouc de SoGB restent à un niveau élevé. La baisse des cours des matières premières influe sur l'évolution du chiffre d'affaires, qui recule de près de 5% par rapport au premier semestre 2015. Les cours du caoutchouc sont inférieurs de près de 17% à ceux du budget. Cependant, il résulte du programme drastique de contrôle des coûts de production, un résultat net de l'activité hévéa à l'équilibre.

SCC Les chiffres de production de SCC poursuivent leur croissance de 12% par rapport à la même période de l'année précédente. Cette hausse de production a une répercussion positive sur le chiffre d'affaires (+8%), malgré un prix de vente en recul de 10%. Ceci étant, la maîtrise des coûts d'usinage a permis d'améliorer de 11% le résultat net de ce premier semestre.

PSG (Ghana) – 100%

La mise en valeur de la plantation suit son cours. Plus de 4.500 hectares de palmiers et d'hévéas sont maintenant plantés.

Okomu (Nigeria) producteur d'huile de palme et de caoutchouc détenu à hauteur de 66%.

En cette fin de premier semestre 2016, Okomu affiche, d'une part, une production de caoutchouc en ligne avec son budget à cette date (malgré une période d'hivernage accentuée) et d'autre part, une production d'huile de palme en hausse ($\pm 5\%$) par rapport à la même période de l'année précédente. Malgré la faiblesse des cours du caoutchouc, il en résulte une évolution à la hausse du chiffre d'affaires qui bénéficie toujours d'un prix de vente de l'huile de palme soutenu. Il en résulte un résultat en nette progression (+66%) par rapport à la même période de l'exercice précédent et au budget de ce premier semestre.

Socapalm (Cameroun) producteur d'huile de palme et de caoutchouc détenu à hauteur de 67%. Compte tenu de la faiblesse des cours du caoutchouc, il a été décidé d'arrêter la saignée des hévéas cette année. Malgré une production d'huile en léger retard par rapport au budget (5%), le chiffre d'affaires est en nette progression en raison d'une commercialisation plus rapide. Le résultat net suit la même tendance affichant une progression de 9% par rapport à la même période de l'année précédente.

SPFS Socapalm détient elle-même 100% de SPFS, une société de raffinage et de commercialisation d'huile de palme. La production de SPFS est en hausse. Au cours de ce premier semestre, la production n'a pas pu être commercialisée dans son intégralité.

Safa (Cameroun) détenue à hauteur de 100%, cette société financière détient elle-même 69% de Safacam, une plantation camerounaise d'hévéas et de palmiers à huile.

Safacam Les productions de Safacam sont globalement en phase avec le budget à cette date. Safacam a mis en production son unité de production d'huile de palmiste de manière à intégrer la filière en aval. Le chiffre d'affaires évolue à la hausse malgré la tendance baissière des cours du caoutchouc qui impacte la rentabilité de la filière caoutchouc.

Agripalma (São Tomé et Príncipe) – 88%

Agripalma a été acquise fin 2013. La mise en valeur des jeunes cultures se poursuit. Le financement de l'huilerie est actuellement en cours de conclusion et devrait aboutir pour la fin de l'année.

Brabanta (République du Congo) – 99,80%

Brabanta a produit 6.516 tonnes d'huile dont 5.200 tonnes ont été commercialisées à un prix de vente légèrement inférieur au budget. Le résultat net est comme prévu négatif et s'améliorera au rythme de l'entrée en production des jeunes surfaces restantes (± 1.230 hectares).

SOCFINAF Comptes sociaux

<u>Bilans comparés</u> (millions d'euros)	<u>30/06/2016</u> (chiffres non audités) (mi-exercice)	<u>31/12/2015</u> (exercice)	<u>30/06/2015</u> (chiffres non audités) (mi-exercice)
<u>Actif</u>	<u>467,9</u>	<u>441,6</u>	<u>416,9</u>
Actif immobilisé	436,5	425,7	391,8
Actif circulant	31,4	15,9	25,1
 <u>Passif</u>	 <u>467,9</u>	 <u>441,6</u>	 <u>416,9</u>
Capitaux propres	237,3	221,2	225,1
Dettes financières	158,3	148,2	156,0
Autres dettes	72,3	72,2	35,8
 <u>Comptes de résultats comparés</u> (millions d'euros)			
<u>Produits</u>			
Produits de l'actif immobilisé	22,3	18,1	16,7
Produits de l'actif circulant	<u>0,4</u>	<u>0,4</u>	<u>0,2</u>
Total des produits	22,7	18,5	16,9
 <u>Charges</u>			
Correction de valeur	-	(1,1)	-
Intérêts et charges assimilées	(3,0)	(5,7)	(2,6)
Autres charges	(2,1)	(4,5)	(3,2)
Impôts	<u>(1,3)</u>	<u>(0,3)</u>	<u>(0,3)</u>
Total des charges	(6,4)	(11,6)	(6,1)
 Bénéfice de la période	<u>16,3</u>	<u>6,9</u>	<u>10,8</u>

Dividendes distribués

(en euros)	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total	0	2.604.420
Par action	0	0,15

Perspectives 2016

Hors événements exceptionnels et opérations non récurrentes, l'exercice 2016 devrait se clôturer par un bénéfice supérieur à celui de l'exercice précédent.

Distribution d'un acompte sur dividende

Compte tenu de l'évolution des cours des matières premières et tenant compte des investissements substantiels de la société, le Conseil d'Administration décide de ne pas distribuer d'acompte sur dividende.