

# Socfin

**2017** RAPPORT ANNUEL

---

SOCIETE FINANCIERE DES CAOUTCHOUCS

## SOMMAIRE

<b>Portrait du Groupe</b>	<b>4</b>
1. Présentation du Groupe	4
2. Historique	4
3. Structure du Groupe	5
4. Renseignements sur les participations de Socfin	6
<b>Marché international du caoutchouc et des huiles végétales</b>	<b>9</b>
1. Caoutchouc	9
2. Huiles végétales	11
<b>Environnement et responsabilité sociale</b>	<b>14</b>
<b>Chiffres clés</b>	<b>15</b>
1. Indicateurs d'activités	15
2. Chiffres clés du compte de résultat consolidé	16
3. Chiffres clés de l'état de la situation financière consolidée	16
<b>Données boursières</b>	<b>17</b>
<b>Faits marquants de l'exercice</b>	<b>17</b>
<b>Déclaration sur la gouvernance d'entreprise</b>	<b>18</b>
1. Introduction	18
2. Conseil d'Administration	18
3. Les Comités du Conseil d'Administration	21
3.1. Comité d'Audit	21
3.2. Comité de Nomination et de Rémunération	21
4. Rémunérations	21
5. Notification de l'actionnariat	22
6. Calendrier financier	23
7. Audit externe	23
8. Responsabilité sociale, sociétale et environnementale	23
9. Autres informations	23
<b>Déclaration de conformité</b>	<b>24</b>
<b>Rapport de gestion consolidé</b>	<b>25</b>
<b>Rapport d'audit sur les états financiers consolidés</b>	<b>29</b>
<b>Etats financiers consolidés</b>	<b>33</b>
1. Etat de la situation financière consolidée	33
2. Compte de résultat consolidé	35
3. Etat du résultat étendu consolidé	36
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	37
5. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	38
6. Annexe aux états financiers consolidés	39
Note 1. Généralités et méthodes comptables	39
Note 2. Filiales et entreprises associées	51
Note 3. Ecarts d'acquisition	54
Note 4. Immobilisations incorporelles	55
Note 5. Immobilisations corporelles	56
Note 6. Actifs biologiques producteurs	57
Note 7. Immeubles de placement	58
Note 8. Filiales non détenues en propriété exclusive dans lesquelles les participations ne donnant pas le contrôle sont significatives	59
Note 9. Titres disponibles à la vente	62
Note 10. Impôts différés	63
Note 11. Stocks	64
Note 12. Créances commerciales (actifs courants)	66
Note 13. Autres créances (actifs courants)	66
Note 14. Actifs et passifs d'impôts exigibles	67
Note 15. Trésorerie et équivalents de trésorerie	68

## SOMMAIRE

Note 16. Capital et prime d'émission	68
Note 17. Réserve légale	68
Note 18. Engagements de retraites	69
Note 19. Dettes financières	72
Note 20. Autres dettes	75
Note 21. Instruments financiers	76
Note 22. Frais de personnel et effectifs moyens de l'exercice	78
Note 23. Dotations aux amortissements	78
Note 24. Dépréciations d'actifs	79
Note 25. Autres produits financiers	82
Note 26. Charges financières	82
Note 27. Charge d'impôts	83
Note 28. Résultat net par action	85
Note 29. Dividendes et tantièmes	85
Note 30. Informations relatives aux parties liées	86
Note 31. Engagements hors bilan	87
Note 32. Concessions de terrains agricoles	88
Note 33. Information sectorielle	89
Note 34. Gestion des risques	95
Note 35. Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements	98
Note 36. Environnement politique et économique	99
Note 37. Evènements postérieurs à la date de clôture	99
Note 38. Honoraires du Réviseur d'entreprises agréé	99
<b>Rapport de gestion social</b>	<b>100</b>
<b>Rapport d'audit sur les états financiers sociaux</b>	<b>106</b>
<b>Etats financiers sociaux</b>	<b>110</b>
1. Bilan au 31 décembre 2017	110
2. Compte de pertes et profits pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2017	112
3. Annexe aux états financiers sociaux de l'exercice 2017	113

## Portrait du Groupe

### 1. Présentation du Groupe

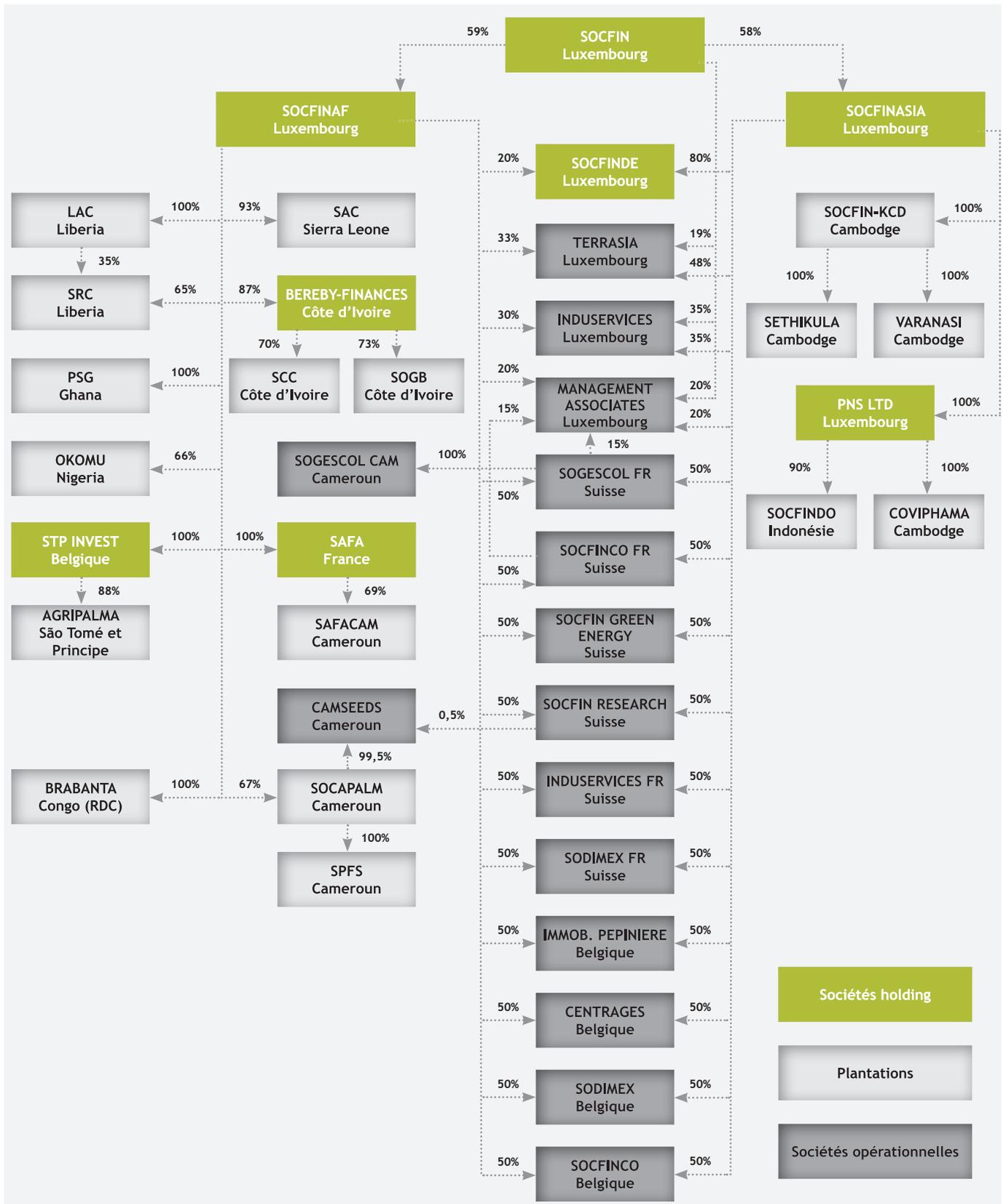
Société Financière des Caoutchoucs, en abrégé « Socfin » est une société luxembourgeoise, dont le siège social est 4 avenue Guillaume, L-1650 Luxembourg. Elle a été constituée le 5 décembre 1959 et est cotée à la Bourse de Luxembourg.

L'activité principale de Socfin consiste en la gestion d'un portefeuille de participations axées sur l'exploitation de plus de 192.000 hectares de plantations tropicales de palmiers à huile et d'hévéas, situées en Afrique et en Asie du Sud-Est. Socfin emploie 31.312 personnes et a réalisé en 2017, un chiffre d'affaires consolidé de 625,8 millions d'euros.

### 2. Historique

- **05/12/1959** Constitution de la Société Financière Luxembourgeoise, en abrégé « Socfinal » sous la forme d'une holding luxembourgeoise.
- **09/06/1960** Les titres Socfinal ont été admis à la cote de la Bourse de Luxembourg.
- **31/12/1960** Depuis sa constitution, Socfinal a investi, entre autre, dans : Société Financière des Caoutchoucs « Socfin » S.A. (Belgique) ; Plantations Nord-Sumatra (Belgique) ; Selangor Plantations Company Berhad (Malaisie) ; Sennah Rubber Company Ltd (Angleterre) et différentes sociétés de cultures équatoriales congolaises.
- **31/12/1965** Le portefeuille affiche de nouveaux investissements en Indonésie : Société de Cultures Asahan S.A. ; Société de Cultures Batangara S.A. ; Huileries de Deli S.A. et Société de Cultures Sungei Liput S.A.
- **31/12/1971** Socfinal investit dans la Compagnie Internationale de Cultures « Intercultures » S.A., société luxembourgeoise cotée à la Bourse de Luxembourg ; Socfin Industrial Development « Socfinde » S.A. (Luxembourg) et dans la Compagnie du Cambodge (France).
- **31/12/1972** Socfinal participe à la constitution de Socfinasia S.A. (Luxembourg) en échange des actions des sociétés indonésiennes Asahan, Batangara, Huileries de Deli et Sungei Liput. Socfinasia S.A. sera cotée à la Bourse de Luxembourg en 1973.
- **31/12/1975** Sortie des titres Socfin (Belgique) du portefeuille.
- **31/12/1980** Acquisition d'actions Selangor Holding S.A., société luxembourgeoise cotée à la Bourse de Luxembourg.
- **31/12/1994** Socfinal investit à hauteur de 60% dans le capital de la SOGB (Côte d'Ivoire) suite à la privatisation de cette plantation ivoirienne. Cette participation sera cédée à Intercultures.
- **31/12/1999** Vente des participations Selangor Holding et Plantations Nord-Sumatra S.A.
- **31/12/2000** Cession des actions Sennah Rubber Company Ltd suite à l'OPA/OPE sur ces titres.
- **15/11/2006** Suite à la distribution de titres Intercultures par Socfinasia S.A. (spin-off), Socfinal détient directement, d'un côté Socfinasia S.A. (Asie) et de l'autre Intercultures (Afrique).
- **30/06/2008** Constitution de Management Associates (Luxembourg).
- **10/01/2011** Assemblée Générale Extraordinaire qui entérine l'abandon du statut de holding 29 et le changement de la dénomination en Société Financière des Caoutchoucs, en abrégé Socfin. Changement de la dénomination d'Intercultures en Socfinaf S.A.
- **01/07/2011** Division des actions par 20.
- **29/08/2014** Socfin a échangé 9% des actions Socfinaf S.A. contre 100% des actions de la société de droit français, Société Anonyme Forestière et Agricole « SAFA ». Celle-ci détient 68,93% de Safacam S.A., une société camerounaise de plantation qui exploite 5.400 ha de palmiers à huile et 4.400 ha d'hévéas. A l'issue de cet échange, Socfin détient encore 55,08% de Socfinaf S.A.
- **31/12/2014** La participation SAFA a été amenée à Socfinaf S.A. par le biais d'une augmentation de capital par apport en nature. Socfin détient 56,48% du capital de Socfinasia S.A. et 58,79% du capital de Socfinaf S.A.

3. Structure du Groupe



### 4. Renseignements sur les participations de Socfin

Portefeuille	Nombre de titres	% direct
<b>1) Titres cotés</b>		
<i>Luxembourg</i>		
Socfinasia S.A.	11.324.179	57,79%
Socfinaf S.A.	10.497.046	58,85%
<b>2) Titres non cotés</b>		
<i>Luxembourg</i>		
Terrasia S.A.	1.891	18,91%
Induservices S.A.	3.500	35,00%
Management Associates S.A.	2.000	20,00%

Les pages qui suivent, contiennent la synthèse de l'activité et les commentaires succincts des données comptables relatives aux deux derniers exercices clôturés des principales sociétés dans lesquelles Socfin détient une participation.

Sauf autre indication, les capitaux propres comprennent le capital, les réserves au sens large et

le résultat reporté avant répartition bénéficiaire de l'exercice sous revue.

Les données sociales sont mentionnées de préférence aux données consolidées.

Les bilans sont présentés dans la monnaie fonctionnelle de chacune des sociétés.

## Portrait du Groupe

### SOCFINASIA S.A.

SOCFINASIA S.A. est une société holding luxembourgeoise qui détient des participations dans des sociétés qui opèrent directement ou indirectement en Asie du Sud-Est dans les secteurs de production de caoutchouc et de l'huile de palme.

Capital : EUR 25.062.500.

Le bénéfice de l'exercice clôturé au 31 décembre 2017 s'élève à EUR 42.316.320. Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 mai prochain, la mise en paiement d'un solde de dividende de EUR 0,50 par action. Pour rappel, EUR 0,50 a déjà été versé fin 2017 au titre d'acompte sur l'exercice 2017.

#### Chiffres clés (milliers d'euros)

Au 31 décembre	2017	2016
Actifs immobilisés	311.774	303.939
Actifs circulants	100.901	92.165
Capitaux propres (*)	401.361	378.777
Dettes, provisions et tiers	11.314	17.327
Résultat de l'exercice	42.316	36.079
Résultat distribué	21.771	21.771
Cours de bourse (euro)	20,00	21,11
Dividende unitaire brut (euro)	1,00	1,00
Dividende/capitalisation boursière (%)	5,00	4,74
Participation de Socfin (%)	57,79	57,79

(\*) Avant affectation du dividende final mais sous déduction de l'acompte.

## Portrait du Groupe

### SOCFINAF S.A.

SOCFINAF S.A. est une société holding luxembourgeoise qui détient des participations dans des sociétés qui opèrent directement ou indirectement en Afrique tropicale, pour l'essentiel dans les secteurs de production de caoutchouc et de l'huile de palme.

L'exercice se clôture au 31 décembre 2017 par un profit de EUR 9.010.034. Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 mai prochain la mise en paiement d'un dividende de EUR 0,10 par action.

Capital : EUR 35.708.400

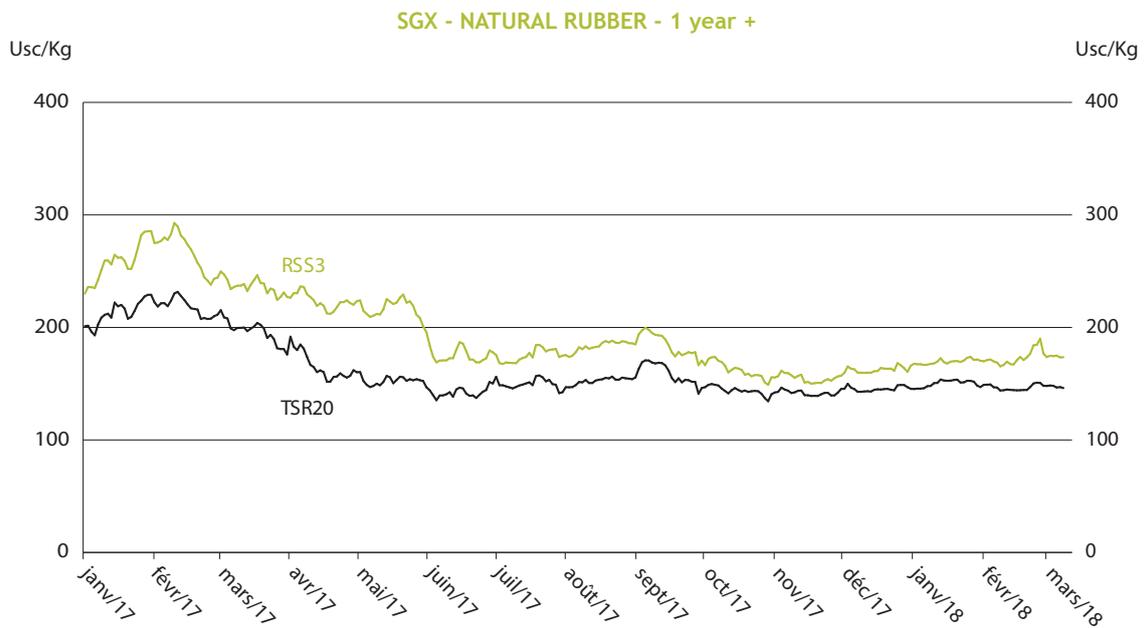
#### Chiffres clés (milliers d'euros)

Au 31 décembre	2017	2016
Actifs immobilisés	499.435	451.206
Actifs circulants	5.609	15.562
Capitaux propres (*)	241.046	234.010
Dettes, provisions et tiers	263.997	232.758
Résultat de l'exercice	9.010	12.991
Résultat distribué	1.982	1.982
Cours de bourse (euro)	16,10	15,61
Dividende unitaire brut (euro)	0,10	0,10
Dividende/capitalisation boursière (%)	0,62	0,64
Participation de Socfin (%)	58,85	58,85

(\*) Avant affectation du dividende final.

# Marché international du caoutchouc et des huiles végétales

## 1. Caoutchouc



## Marché international du caoutchouc et des huiles végétales

### Le marché international en 2017

La moyenne des cours du caoutchouc naturel (TSR20 1<sup>re</sup> position sur SGX) en 2017 est de 1.651 USD/tonne FOB Singapour contre 1.378 USD/tonne en 2016.

Les cours du caoutchouc naturel ont poursuivi en début d'année la forte tendance haussière entamée durant le dernier trimestre 2016 et ce, notamment, suite à une demande mondiale soutenue combinée aux craintes d'une possible réduction de l'offre liée aux intempéries en Thaïlande, premier producteur mondial de caoutchouc naturel.

Dans ce contexte, les cours de la TSR20 ont atteint les 2.316 USD/tonne au courant du mois de février, leur plus haut niveau depuis fin 2013. Dans le même temps, les cours de la RSS3 approchaient les 3.000 USD/tonne FOB Singapour.

À partir de la mi-février, les pluies ont cessé en Thaïlande. Le gouvernement thaïlandais a également annoncé mettre en vente une partie importante de ses réserves de caoutchouc naturel. Dans le même temps et malgré les inondations en Thaïlande, l'association des principaux pays producteurs de caoutchouc en Asie a déclaré prévoir une production mondiale en 2017 en hausse de 4,4% par rapport à 2016, faisant à nouveau craindre aux investisseurs une surabondance de l'offre par rapport à la demande.

Les cours sont repassés en dessous des 2.000 USD/tonne début mars et ont baissé de façon presque continue pour passer début juin sous la barre des 1.400 USD/tonne, soit une baisse de plus de 40% par rapport au sommet de l'année atteint à la mi-février.

### Perspectives 2018

Les cours du caoutchouc naturel sont restés stables en ce début d'année, aux alentours des 1.450 - 1.500 USD/tonne FOB Singapour.

Afin de soutenir les cours, la Thaïlande, l'Indonésie et la Malaisie ont à nouveau décidé fin 2017 de remettre en place des quotas d'exportation sur les trois premiers mois de l'année mais ce, sans préciser les tonnages concernés. Cette annonce n'a pour le moment, pas eu d'impact haussier sur les cours.

Les niveaux de stocks élevés au niveau mondial et en particulier en Chine continuent de peser sur les cours du caoutchouc et ce, malgré l'entrée des principaux pays producteurs en période d'hivernage, synonyme d'une baisse de la production.

Pour 2018, l'IRSG s'attend actuellement à nouveau à un surplus de production.

La baisse rapide des cours a également été influencée par la hausse des stocks de caoutchouc dans les entrepôts chinois après un restockage massif fin 2016, début 2017.

Les cours de la TSR20 ont évolué entre 1.350 et 1.550 USD/tonne durant les mois de juin, juillet et août et sont très brièvement remontés à 1.700 USD/tonne début septembre à la veille du Congrès du Parti Communiste Chinois.

Malgré une demande relativement soutenue en Europe et en Amérique du Nord et malgré la reprise des cours du pétrole, les cours du caoutchouc naturel ont stagné durant tout le dernier trimestre aux alentours des 1.400 - 1.500 USD/tonne. La TSR20 a atteint son plus bas niveau de l'année fin octobre à 1.344 USD/tonne FOB Singapour.

Dans ses dernières prévisions, l'International Rubber Study Group (IRSG) table désormais sur un surplus de production en 2017 de 290.000 tonnes. L'IRSG estime la production mondiale de caoutchouc naturel en 2017 aux alentours des 13,38 millions de tonnes, ce qui représenterait une hausse de 7,5% par rapport à 2016, contre une consommation estimée à 13,09 millions de tonnes, ce qui représenterait une hausse de 4% par rapport à 2016.

Les cours du TSR20 (1<sup>re</sup> position sur SGX) ont clôturé l'année à 1.469 USD/tonne.

Dans ce contexte d'un probable excédent de la production mondiale et des niveaux de stocks mondiaux élevés qui en résultent, les cours du caoutchouc naturel devraient rester sous pression en 2018. Dans le même temps, la reprise de l'Euro face au Dollar influence négativement le prix du caoutchouc pour les plantations situées en zone Franc CFA.

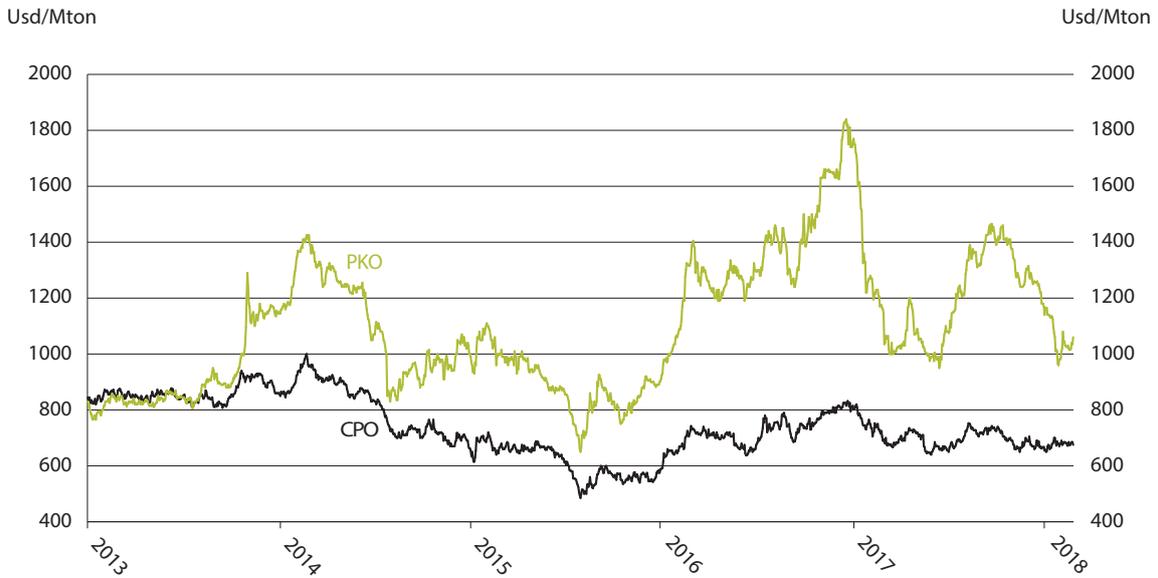
L'évolution des cours du caoutchouc naturel en 2018 dépendra de nombreux facteurs tels que l'évolution de l'offre et de la demande, tout particulièrement de la demande chinoise, l'évolution des cours du pétrole, des devises, de l'action des fonds spéculatifs sur les bourses asiatiques, etc...

Le TSR20 FOB Singapour 1<sup>re</sup> position sur SGX cote au 14 mars 2018 à 1.470 USD/tonne.

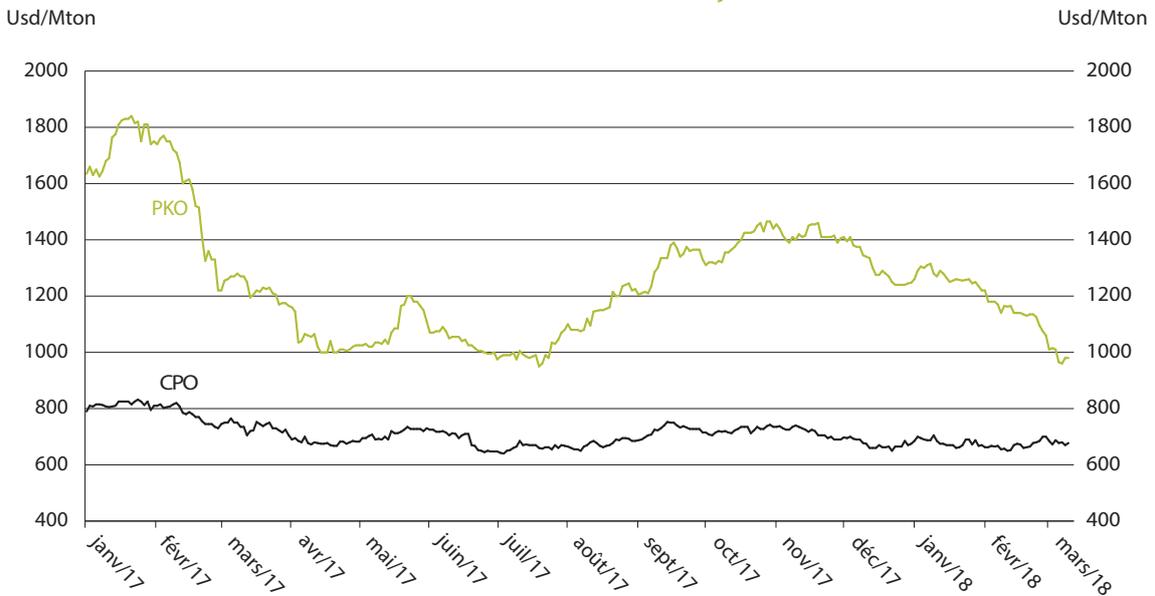
# Marché international du caoutchouc et des huiles végétales

## 2. Huiles végétales

CIF ROTTERDAM - PALM OILS - 5 years +



CIF ROTTERDAM - PALM OILS - 1 year +



## Marché international du caoutchouc et des huiles végétales

### Production mondiale d'huile de palme en millions de tonnes

(source : Oil World)

	2018 (*)	2017 (*)	2016	2015	2014	2013	2010	2005	2000	1995
Indonésie	38,2	36,8	32,1	33,4	30,8	28,4	22,1	14,1	7,1	4,2
Malaisie	20,9	19,9	17,3	20,0	19,6	19,2	17,0	15,0	10,8	7,8
Autres	11,4	11,1	9,5	9,1	8,8	8,6	6,8	4,8	4,1	3,2
<b>TOTAL</b>	<b>70,5</b>	<b>67,8</b>	<b>58,9</b>	<b>62,5</b>	<b>59,2</b>	<b>56,2</b>	<b>45,9</b>	<b>33,9</b>	<b>22,0</b>	<b>15,2</b>

(\*) Estimation.

### Production des principales huiles en millions de tonnes

(source : Oil World)

	Oct 2017 à sept 2018 (*)	2017 (*)	2016	2015	2014	2013	2010	2005	2000	1995
Palme	70,5	67,8	58,9	62,5	59,2	56,2	45,9	33,9	22,0	15,2
Soja	55,1	53,9	51,5	48,8	45,1	42,7	40,2	33,6	25,4	20,2
Colza	25,8	25,3	25,0	26,3	26,9	25,2	24,0	16,2	14,3	10,8
Tournesol	18,2	18,9	16,4	15,1	16,3	14,0	12,5	9,7	9,7	8,7
Coton	4,4	4,2	4,1	4,7	4,9	5,0	4,6	5,0	3,8	3,9
Arachide	4,2	4,1	3,7	3,7	3,9	4,0	4,2	4,5	4,5	4,3
Palmiste	7,6	7,3	6,4	6,8	6,5	6,2	5,2	4,0	2,7	2,0
Coprah	2,8	2,4	2,7	2,9	3,1	3,3	3,6	3,2	3,2	3,3
<b>TOTAL</b>	<b>188,6</b>	<b>183,9</b>	<b>168,7</b>	<b>170,8</b>	<b>165,9</b>	<b>156,6</b>	<b>140,2</b>	<b>110,1</b>	<b>85,7</b>	<b>68,4</b>

(\*) Estimation.

## Le marché international en 2017

La moyenne annuelle des cours de l'huile de palme brute CIF Rotterdam en 2017 est de 715 USD/tonne contre 700 USD/tonne en 2016.

Alors que les productions d'huile de palme augmentent chaque année en moyenne de 2 à 3 millions de tonnes, la production en 2016 a baissé de 3,6 millions de tonnes par rapport à 2015, conséquence directe du temps sec provoqué par le phénomène climatique El Niño. Cette baisse des productions a entraîné une diminution continue des stocks d'huile de palme au second semestre 2016 qui s'est poursuivie jusqu'au 1<sup>er</sup> trimestre 2017. Les stocks d'huile de palme en Malaisie, indicateur de référence du marché, atteignaient ainsi fin février leur plus bas niveau depuis janvier 2011.

La baisse du niveau des stocks s'est accompagnée d'une hausse progressive des cours de l'huile de palme qui ont atteint les 830 USD/tonne CIF Rotterdam à la fin janvier.

Cependant, les perspectives d'une hausse massive des productions d'huile de palme au second semestre 2017 ont entraîné un sentiment négatif sur le marché et provoqué une baisse quasi-ininterrompue des cours jusqu'à la fin avril.

Les cours ont ensuite bénéficié d'un sursaut temporaire grâce à l'augmentation de la demande des pays musulmans en préparation des festivités du Ramadan. L'embellie n'a duré que quelques semaines avant que les cours ne s'érodent à nouveau, entraînés par les prévisions de hausse des productions en 2017 et 2018.

Au 30 juin 2017, le CPO CIF Rotterdam touchait ainsi les 640 USD/tonne, soit une baisse de plus de 20% par rapport au sommet atteint à la fin janvier.

Vers la fin du mois de juillet, les prix ont connu un nouveau rebond provoqué par un ralentissement inattendu de la hausse des productions en Asie et par une demande soutenue en provenance des pays

## Marché international du caoutchouc et des huiles végétales

importateurs, Inde et Chine en tête. Cette hausse s'est poursuivie au cours des mois suivants. Le CPO CIF Rotterdam atteignait ainsi 740 USD/tonne début novembre.

La hausse des cours a ensuite connu un coup d'arrêt suite à l'annonce faite par l'Inde, premier importateur d'huiles végétales au monde, d'une augmentation des taxes sur l'huile de palme importée. Cette hausse des

taxes en Inde combinée à la hausse des stocks et à une relative faiblesse de la demande en fin d'année, ont contribué à faire baisser les cours.

A fin décembre, les cours de l'huile de palme brute CIF Rotterdam cotaient aux alentours des 675 USD/tonne.

### *Perspectives 2018*

Les experts estiment que la production mondiale d'huile de palme, après avoir augmenté de près de 9 millions de tonnes en 2017 pourrait encore augmenter de 3 à 4 millions de tonnes en 2018. La production d'huile de palme dans le monde pourrait donc dépasser les 70 millions de tonnes en 2018, soit deux fois plus qu'en 2005.

Les autres huiles végétales dont le soja, sont également en situation de production record. Cette offre abondante d'huiles végétales sur les marchés pourrait donc peser sur les prix.

Cette amplitude de l'offre intervient alors que l'Europe envisage d'interdire à partir de 2021 l'utilisation d'huile de palme pour la fabrication de biodiesel. L'Europe a consommé 3,5 millions de tonnes d'huile de palme pour fabriquer du biodiesel en 2017.

L'attitude de l'Inde concernant sa politique de taxe à l'import sur l'huile de palme mais également sur les huiles végétales concurrentes aura également une influence sur les cours.

Une possible réduction de productions de soja en Argentine suite à un climat trop sec, ainsi que d'éventuels problèmes climatiques aux Etats-Unis influencera également les cours des huiles végétales.

De nombreux autres facteurs difficilement maîtrisables tels que le climat, l'évolution des cours du pétrole, les politiques d'achat des pays importateurs, la mise en place de politiques fiscales incitatives ou de barrières douanières, etc. devraient également jouer un rôle dans l'évolution des cours de l'huile de palme en 2018.

Les cours de l'huile de palme CIF Rotterdam cotent au 14 mars 2018 aux alentours des 685 USD/tonne.

## Environnement et responsabilité sociale

Le 22 mars 2017, le Groupe a adopté sa nouvelle politique de gestion responsable. Celle-ci s'articule autour des 4 principes que sont le développement responsable, l'amélioration des pratiques de gestion, le respect des droits de l'Homme et la transparence.

Un plan d'implémentation de cette politique a été défini et mis en œuvre tout au long de l'exercice 2017.

Les efforts et actions entrepris par le Groupe Socfin en la matière sont détaillés dans un tableau de bord régulièrement mis à jour ainsi que dans un rapport annuel distinct (« Rapport développement durable »).

La politique de gestion responsable, le tableau de bord ainsi que le rapport annuel de développement durable sont disponibles sur le site web du Groupe.

Le rapport annuel de développement durable est également disponible sur simple demande au siège social de la Société.

## Chiffres clés

### 1. Indicateurs d'activités

Superficies (hectares)		Hévéa		Palmier
<b>Au 31 décembre 2017</b>				
Immatures (par année de planting)				
2017		1.683		6.285
2016		1.964		6.090
2015		2.878		5.659
2014		4.115		4.783
2013		3.461		544
2012		3.578		466
2011		2.683		890
2010		1.798		-
<b>TOTAL</b>		<b>22.160</b>		<b>24.716</b>
Jeunes	(de 8 à 11 ans)	17.656	(de 4 à 7 ans)	35.977
Matures	(de 12 à 22 ans)	13.845	(de 8 à 18 ans)	29.881
Vieux	(plus de 22 ans)	10.224	(plus de 18 ans)	37.615
<b>TOTAL</b>		<b>63.885</b>		<b>128.188</b>

Superficies (hectares)	2017	2016	2015	2014	2013
Palmier	128.188	124.595	120.780	116.299	103.494
Hévéa	63.885	64.797	65.987	65.070	58.595
<b>TOTAL</b>	<b>192.073</b>	<b>189.392</b>	<b>186.767</b>	<b>181.369</b>	<b>162.089</b>

Production	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Huile de palme (tonnes)</b>					
Production propre	407.741	356.012	362.574	345.226	315.801
Achats aux tiers	24.730	20.798	25.083	29.972	33.725
<b>Caoutchouc (tonnes)</b>					
Production propre	63.374	58.595	63.566	61.121	56.004
Achats aux tiers	66.297	65.050	58.543	46.031	44.638
<b>Semences (milliers)</b>					
Production propre	14.149	16.064	22.487	32.436	32.353

## Chiffres clés

Chiffre d'affaires (millions d'euros)	2017	2016	2015	2014	2013
Palmier	315,2	281,8	264,9	249,7	244,1
Hévéa	191,8	148,6	154,3	159,8	186,7
Autres produits agricoles	8,5	10,6	14,0	19,9	20,3
Activités commerciales	100,8	68,8	66,6	63,9	69,2
Autres	9,5	7,5	9,7	15,2	7,1
<b>TOTAL</b>	<b>625,8</b>	<b>517,3</b>	<b>509,5</b>	<b>508,4</b>	<b>527,4</b>

Personnel	2017	2016	2015	2014	2013
Effectifs moyens	31.312	30.608	32.258	29.625	27.219

## 2. Chiffres clés du compte de résultat consolidé

(millions d'euros)	2017	2016	2015	2014	2013
Chiffre d'affaires	626	517	509	508	527
Résultat opérationnel avant variation sur actifs biologiques	N.a.	N.a.	N.a.	N.a.	109
Résultat opérationnel	132	78	56	58	22
Résultat "Part du Groupe"	26	11	5	29	-4
EBITDA	198	144	150	N.a.	N.a.
Flux de trésorerie opérationnel	172	99	167	107	134
Flux de trésorerie libre	70	13	22	-26	-22

EBITDA = Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements.

Flux de trésorerie libre = Flux de financement après acquisitions et ventes d'actif.

## 3. Chiffres clés de l'état de la situation financière consolidée

(millions d'euros)	2017	2016	2015	2014	2013 (*)
Actifs biologiques producteurs	480	504	483	394	1.214
Autres actifs non-courants	331	353	375	359	316
Actifs courants	228	277	245	270	275
Capitaux propres totaux	624	662	688	653	1.258
Passifs non-courants	183	242	174	190	328
Passifs courants	232	230	242	180	219

(\*) Evaluation des actifs biologiques producteurs selon IAS 41 « Agriculture ».

## Données boursières

(euros)	2017	2016	2015	2014	2013 (*)
Nombre d'actions	14.159.720	14.159.720	14.240.000	14.240.000	14.240.000
Capitaux propres consolidés « Part du Groupe »	304.236.433	327.128.087	337.451.535	324.089.231	632.879.833
Bénéfice net consolidé par action « Part du Groupe »	1,81	0,81	0,36	2,02	-0,27
Dividende par action	0,60	0,60	0,60	0,70	1,30
Cours de bourse					
minimum	23,31	21,16	24,31	27,25	33,50
maximum	32,50	26,13	34,00	38,00	39,90
clôture	31,00	24,23	24,31	32,00	34,15
Capitalisation boursière	438.951.320	343.019.217	346.174.400	455.680.000	486.296.000
Dividendes distribués/bénéfice net consolidé	33,15%	74,07%	166,67%	34,65%	N.a.
Dividendes/capitalisation boursière	1,94%	2,48%	2,46%	2,19%	3,81%
Cours de bourse/bénéfice par action	17,13	29,91	67,53	15,84	N.a.

(\*) Evaluation des actifs biologiques producteurs selon IAS 41 « Agriculture ».

## Faits marquants de l'exercice

- Souscription à l'augmentation de capital de Camseeds (Cameroun) à travers Socapalm S.A. ;
- Acquisition de 8% du capital de « SAC » Socfin Agricultural Company (Sierra Leone) pour porter le pourcentage de détention à 93% ;
- Acquisition de 10% du capital de Coviphama pour porter le pourcentage de détention à 100%.

# Déclaration sur la gouvernance d'entreprise

## 1. Introduction

Socfin est attentive à l'évolution des dix principes de gouvernance d'entreprise de la Bourse de Luxembourg. Elle s'engage à fournir les explications nécessaires à la bonne compréhension du fonctionnement de la Société.

La gouvernance d'entreprise est un ensemble de principes et de règles dont l'objectif principal est de contribuer à la création de valeur à long terme. Elle permet notamment au Conseil d'Administration de promouvoir les intérêts de la Société et de ses actionnaires, tout en mettant en place des systèmes performants de contrôle, de gestion des risques et de conflits d'intérêts.

## 2. Conseil d'Administration

### Composition du Conseil d'Administration

Nom	Nationalité	Année de naissance	Fonction	Première nomination	Echéance du mandat
M. Hubert Fabri	Belge	1952	Président <sup>(a)</sup>	AGO 1981	AGO 2022
M. Vincent Bolloré	Française	1952	Administrateur <sup>(a)</sup>	AGE 1990	AGO 2019
Bolloré Participations représentée par M. Cédric de Bailliencourt	Française	1969	Administrateur <sup>(a)</sup>	AGO 1997	AGO 2021
Administration and Finance Corporation « AFICO » représentée par M. Luc Boedt	Belge	1955	Administrateur <sup>(b)</sup>	AGO 2014	AGO 2023
M. Philippe de Traux	Belge	1951	Administrateur <sup>(b)</sup> et Secrétaire Général	AGO 1998	AGO 2018
M. François Fabri	Belge	1984	Administrateur <sup>(b)</sup>	AGO 2014	AGO 2020

(a) Administrateur dépendant non-exécutif

(b) Administrateur dépendant exécutif

Le mandat de Monsieur Philippe de Traux, Administrateur sortant, vient à échéance à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 mai 2018. Il sera proposé à ladite Assemblée de procéder au renouvellement de ce mandat.

### Autres mandats exercés par les mandataires sociaux dans des sociétés cotées

#### Hubert Fabri

##### Président

##### Fonctions et mandats exercés dans des sociétés luxembourgeoises

- Président et Administrateur du Conseil d'Administration de Société Financière des Caoutchoucs « Socfin », Socfinaf et Socfinasia.

##### Fonctions et mandats exercés dans des sociétés étrangères

- Président et Administrateur du Conseil d'Administration de Palmeraies de Mopoli ;
- Vice-Président de Société des Caoutchoucs du Grand Bereby « SOGB » ;
- Vice-Président et membre du Conseil de Surveillance de Compagnie du Cambodge ;
- Administrateur de Bolloré, Financière Moncey, Okomu Oil Palm Company, S.A.F.A. Cameroun « Safacam », Société Industrielle et Financière de l'Artois et La Forestière Equatoriale ;
- Représentant permanent de Administration and Finance Corporation « AFICO » au Conseil de Société Camerounaise de Palmeraies « Socapalm ».

## Déclaration sur la gouvernance d'entreprise

### Vincent Bolloré

Administrateur

#### Fonctions et mandats exercés dans des sociétés luxembourgeoises

- Administrateur de Société Financière des Caoutchoucs « Socfin », Socfinaf et Socfinasia.

#### Fonctions et mandats exercés dans des sociétés étrangères

- Président-directeur général de Bolloré ;
- Président du Conseil d'Administration (Direction dissociée) de Financière de l'Odet et de Blue Solutions ;
- Vice-Président de Société des Caoutchoucs du Grand Bereby « SOGB » ;
- Président et Membre du Conseil de Surveillance de Vivendi ;
- Administrateur de Bolloré, Financière Moncey, Financière de l'Odet et de Blue Solutions ;
- Représentant permanent de Bolloré Participations aux Conseils d'Administration de la Société Industrielle et Financière de l'Artois, S.A.F.A. Cameroun « Safacam », Société des Caoutchoucs du Grand Bereby « SOGB » et Société Camerounaise de Palmeraies « Socapalm » ;
- Représentant permanent de Bolloré Participations au Conseil de Surveillance de la Compagnie du Cambodge.

### Bolloré Participations

Administrateur

#### Fonctions et mandats exercés dans des sociétés luxembourgeoises

- Administrateur de Société Financière des Caoutchoucs « Socfin », Socfinaf et Socfinasia.

#### Fonctions et mandats exercés dans des sociétés étrangères

- Membre du Conseil de Surveillance de la Compagnie du Cambodge ;
- Administrateur de Bolloré, Compagnie des Tramways de Rouen, Financière de l'Odet, Société des Chemins de Fer et Tramways du Var et du Gard, Société des Caoutchoucs du Grand Bereby « SOGB », Société Industrielle et Financière de l'Artois, S.A.F.A. Cameroun « Safacam » et Société Camerounaise de Palmeraies « Socapalm ».

### Administration and Finance Corporation « AFICO »

Administrateur

#### Fonctions et mandats exercés dans des sociétés luxembourgeoises

- Administrateur de Société Financière des Caoutchoucs « Socfin », Socfinaf et Socfinasia.

#### Fonctions et mandats exercés dans des sociétés étrangères

- Administrateur de Palmeraies de Mopoli, Société des Caoutchoucs du Grand Bereby « SOGB », Société Industrielle et Financière de l'Artois et Société Camerounaise de Palmeraies « Socapalm ».

### Philippe de Traux

Administrateur

#### Fonctions et mandats exercés dans des sociétés luxembourgeoises

- Administrateur et Secrétaire Général de Société Financière des Caoutchoucs « Socfin », Socfinaf et Socfinasia.

#### Fonctions et mandats exercés dans des sociétés étrangères

- Administrateur de Palmeraies de Mopoli, Okomu Oil Palm Company, Société des Caoutchoucs du Grand Bereby « SOGB » et Société Camerounaise de Palmeraies « Socapalm » ;
- Représentant permanent de Administration and Finance Corporation « AFICO » au Conseil de la Société Industrielle et Financière de l'Artois ;
- Représentant permanent de Société Anonyme Forestière et Agricole « SAFA » au Conseil de S.A.F.A. Cameroun « Safacam ».

## Déclaration sur la gouvernance d'entreprise

**François Fabri**  
Administrateur

### *Fonctions et mandats exercés dans des sociétés luxembourgeoises*

- Administrateur de Société Financière des Caoutchoucs « Socfin », Socfinaf et Socfinasia.

### *Fonctions et mandats exercés dans des sociétés étrangères*

- Représentant permanent de Administration and Finance Corporation « AFICO » au Conseil de Société des Caoutchoucs du Grand Bereby « SOGB » ;
- Administrateur de S.A.F.A. Cameroun « Safacam ».

## Nominations des Administrateurs

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale des actionnaires la nomination des Administrateurs.

En cas de vacance par décès ou suite à une démission d'un ou plusieurs Administrateurs,

les Administrateurs restants procéderont à des cooptations à titre provisoire. Ces cooptations seront soumises à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires lors de sa prochaine réunion. L'Administrateur nommé en remplacement d'un autre terminera le mandat de son prédécesseur.

## Rôle et compétences du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration est l'organe qui est responsable de la gestion de la Société et du contrôle de la gestion journalière. Il agit dans l'intérêt social de la Société.

Le Conseil d'Administration veille à disposer de toutes les ressources financières et humaines et veille à

mettre en place toutes les structures nécessaires pour atteindre ses objectifs et assurer la création de valeur à long terme.

Les statuts de la Société confèrent au Conseil d'Administration le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires à la réalisation de l'objet social.

## Rapport d'activité des réunions du Conseil d'Administration

### **Nombre de réunions annuelles**

Au minimum deux pour les évaluations de fin et de mi-exercice. Au cours de l'exercice 2017, le Conseil d'Administration s'est réuni 4 fois.

### **Points généralement abordés**

Situations comptables périodiques ;  
Mouvements de portefeuille ;  
Inventaire et évaluation du portefeuille ;  
Evolution des participations significatives ;  
Rapport de gestion ;  
Projets d'investissement ;  
Responsabilité sociale, sociétale et environnementale.

### **Taux moyen de présence des Administrateurs**

- 2017 : 96%
- 2016 : 97%
- 2015 : 100%
- 2014 : 100%
- 2013 : 96%

## Déclaration sur la gouvernance d'entreprise

### 3. Les Comités du Conseil d'Administration

---

#### 3.1. Comité d'Audit

Le Comité est composé de deux membres. Le mandat est d'une durée d'un an et se terminera lors de la réunion du Conseil d'Administration statuant sur les comptes 2018. Les membres sont rééligibles.

Le Conseil d'Administration en sa séance du 21 mars 2018, a renouvelé les mandats de Messieurs Hubert Fabri et Vincent Bolloré en tant que membres du Comité d'Audit.

Le Comité d'Audit assistera le Conseil d'Administration dans sa fonction de surveillance et se prononcera sur les sujets relatifs aux informations financières destinées aux actionnaires et aux tiers, au processus d'audit, à l'analyse des risques et à leur contrôle.

Le Comité d'Audit devrait se réunir deux fois par an.

#### 3.2. Comité de Nomination et de Rémunération

Les rémunérations de la Direction opérationnelle de Socfin sont fixées par les actionnaires de référence. Le Conseil d'Administration ne juge pas nécessaire la constitution d'un Comité de Rémunération. De même,

pour des raisons pragmatiques et en raison de la taille de la Société, le Conseil d'Administration a choisi de ne pas constituer de Comité de Nomination.

### 4. Rémunérations

---

Le montant de la rémunération allouée aux membres du Conseil d'Administration de Socfin au titre de l'exercice 2017 s'élève à EUR 10.888.376 et pour l'exercice 2016 à EUR 8.238.379.

Les Administrateurs de Socfin n'ont bénéficié d'aucun autre paiement en actions (stock-options).

## Déclaration sur la gouvernance d'entreprise

### 5. Notification de l'actionariat

Actionnaire	Nombre de titres détenus = Nombre de droits de vote (*)	Pourcentage détenu	Date de la notification
Geselfina S.A. FL-9490 Vaduz		24,25	02/01/2017
AFICO S.A. L-1650 Luxembourg	2.596.352	18,33	02/01/2017
Twosun Fin. Establishment CH-1201 Genève		11,65	02/01/2017
Hubert Fabri	1.000	0,01	02/01/2017
Total Hubert Fabri (direct et indirect)		54,24	
Bolloré Participations S.A. F-29500 Ergué Gaberic	50	0,007	10/03/2008
Bolloré F-29500 Ergué Gaberic	120.338	16,901	10/03/2008
Compagnie du Cambodge F-92800 Puteaux	82.111	11,532	10/03/2008
Technifin CH-1705 Fribourg	56.000	7,865	10/03/2008
Plantations des Terres Rouges L-1724 Luxembourg	13.404	1,883	10/03/2008
Compagnie des Glénans F-29500 Ergué Gaberic	4.000	0,562	10/03/2008
Total Bolloré Participations direct et indirect	275.903	38,750	

(\*) Toutes les notifications déposées avant le 1<sup>er</sup> juillet 2011, date effective de la division des actions par 20, se rapportent à l'ancien nombre d'actions et à l'ancien nombre de droits de vote, c'est-à-dire à 712.000.

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. Les droits de vote et les droits au dividende de ces actions sont suspendus. Le nombre de droits de vote total de la société s'élève à 14.159.720.

## Déclaration sur la gouvernance d'entreprise

### 6. Calendrier financier

30 mai 2018	Assemblée Générale Ordinaire à 12h
13 juin 2018	Païement du solde de dividende de l'exercice 2017 (coupon n° 74)
Fin septembre 2018	Résultats semestriels sociaux et consolidés au 30 juin 2018
Mi-novembre 2018	Déclaration intermédiaire de la Direction du 3ème trimestre 2018
Fin mars 2019	Résultats annuels sociaux au 31 décembre 2018
Mi-avril 2019	Résultats annuels consolidés au 31 décembre 2018
Mi-mai 2019	Déclaration intermédiaire de la Direction du 1 <sup>er</sup> trimestre 2019
29 mai 2019	Assemblée Générale Ordinaire à 12h.

Les résultats de la Société sont communiqués sur le site de la Bourse de Luxembourg [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu) dans la rubrique « OAM » et sur le site de la Société [www.socfin.com](http://www.socfin.com).

### 7. Audit externe

<b>Réviseur d'entreprises agréé</b> C - CLERC S.A. 1 rue Pletzer L-8080 Bertrange.	En 2017, les honoraires d'audit s'élèvent à EUR 93.070 TVAC.
---	---

### 8. Responsabilité sociale, sociétale et environnementale

Le 22 mars 2017, le Groupe a adopté sa nouvelle politique de gestion responsable. Celle-ci s'articule autour des 4 principes que sont le développement responsable, l'amélioration des pratiques de gestion, le respect des droits de l'Homme et la transparence.

Un plan d'implémentation de cette politique a été défini et mis en œuvre tout au long de l'exercice 2017.

Les efforts et actions entrepris par le Groupe Socfin en la matière sont détaillés dans un tableau de bord régulièrement mis à jour ainsi que dans un rapport annuel distinct (« Rapport développement durable »).

La politique de gestion responsable, le tableau de bord ainsi que le rapport annuel de développement durable sont disponibles sur le site web du Groupe.

### 9. Autres informations

En application du règlement d'exécution 2016/347 de la Commission européenne du 10 mars 2016 précisant les modalités de mises à jour des listes d'initiés, une liste d'initiés a été dressée et est tenue continuellement à jour. Les personnes concernées ont été informées de leur inscription sur cette liste.

## Déclaration de conformité

M. Philippe de Traux, Administrateur et M. Daniel Haas, Directeur Comptable, indiquent que, à leur connaissance :

- (a) les états financiers établis conformément au corps de normes comptables applicable donnent 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 présente fidèlement l'évolution et les résultats de la Société, la situation de l'émetteur et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et une description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés.

## Rapport de gestion consolidé

### Rapport de gestion sur les états financiers consolidés présenté par le Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires du 30 mai 2018.

Mesdames, Messieurs,

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2017 intègrent aux comptes annuels de Socfin, toutes les filiales et sociétés associées directes et indirectes, dont le détail est donné dans la note 2 de l'annexe aux états financiers consolidés.

Comme indiqué dans la note 1 de l'annexe relative aux méthodes comptables, les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière ou IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Socfin (le Groupe) a adopté le référentiel IFRS pour la première fois en 2005. Toutes les normes applicables au 31 décembre 2017 concernant le Groupe ont été mises en œuvre.

### Résultats consolidés

Pour l'exercice 2017, le résultat consolidé « Part du Groupe » s'inscrit à 25,7 millions d'euros contre 11,4 millions d'euros en 2016. Il en résulte un profit net « Part du Groupe » de 1,81 euro par action contre 0,81 euro en 2016.

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2017 s'élève à 625,8 millions d'euros contre 517,3 millions d'euros en 2016 (+108,4 millions d'euros). Cette variation du chiffre d'affaires résulte principalement de la hausse des prix (86,9 millions d'euros) et des quantités (25,4 millions d'euros), de la dépréciation des devises de transaction par rapport à l'euro (- 29 millions d'euros) ainsi que de l'augmentation du chiffre d'affaires relatif à la commercialisation des produits hors-groupe (25,1 millions d'euros).

Le résultat opérationnel s'élève à 131,9 millions d'euros contre 77,6 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Les autres produits financiers sont en baisse à 7,5 millions d'euros contre 13,1 millions d'euros au 31 décembre 2016 en raison de la baisse des gains de change.

Les charges financières s'établissent à 22,0 millions d'euros contre 26,8 millions d'euros au 31 décembre 2016. Elles sont principalement composées d'intérêts débiteurs pour 9,4 millions d'euros et de pertes de change et d'écarts de conversion pour 5,8 millions d'euros (contre 15,8 millions d'euros en 2016).

La charge d'impôts est en hausse. Les impôts sur le résultat s'élèvent à 43,6 millions d'euros contre 30 millions d'euros en 2016. Les produits d'impôts différés, quant à eux, s'élèvent à -0,1 million d'euros contre 5,8 millions d'euros en 2016.

### Etat de la situation financière consolidée

Les actifs de Socfin se composent :

- d'actifs non-courants à hauteur de 810,7 millions d'euros contre 856,6 millions d'euros au 31 décembre 2016, soit une diminution de -45,8 millions d'euros, principalement en raison de la réduction de la valeur nette des actifs biologiques producteurs de 23,4 millions d'euros, de la baisse de la valeur nette des autres immobilisations corporelles hors actifs biologiques producteurs (-13,4 millions d'euros) et de la réduction de valeur sur l'écart d'acquisition positif sur Coviphama Co Ltd de 6,1 millions d'euros ;
- d'actifs courants qui s'élèvent à 227,7 millions d'euros contre 277,2 millions d'euros au 31 décembre 2016 (forte baisse de la trésorerie de -46,4 millions d'euros).

Les capitaux propres « Part du Groupe » s'élèvent à 304,2 millions d'euros contre 327,1 millions d'euros au 31 décembre 2016. Cette diminution des fonds propres de l'ordre de -22,9 millions d'euros provient pour l'essentiel du résultat de l'exercice (+25,7 millions d'euros), de la variation de la réserve pour écart de conversion (-39,6 millions d'euros) et de l'affectation des résultats (-8,5 millions d'euros, solde 2016 et acompte 2017 inclus).

## Rapport de gestion consolidé

Sur base des capitaux propres consolidés, il ressort une valeur nette par action « Part du Groupe » avant distribution du solde du dividende de 21,49 euros contre 23,10 euros un an plus tôt. Au 31 décembre 2017, le cours de bourse s'élève quant à lui à 31 euros.

Les passifs courants et non-courants sont en baisse à 414,4 millions d'euros contre 471,4 millions d'euros un an plus tôt. Cette variation provient principalement du remboursement à hauteur de 32 millions d'euros d'un emprunt contracté en 2014 pour une valeur totale de 80 millions d'euros.

### Flux de trésorerie consolidés

Au 31 décembre 2017, la trésorerie nette s'élève à 74,8 millions d'euros en baisse de 30,9 millions d'euros sur l'exercice (contre une hausse de 52,3 millions d'euros au cours de l'exercice antérieur).

Le flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles s'est élevé à 171,7 millions d'euros durant l'exercice 2017 (98,6 millions d'euros en 2016) et la capacité d'autofinancement à 186,4 millions d'euros contre 127,3 millions d'euros lors de l'exercice précédent.

Les opérations d'investissement ont mobilisé 101,9 millions d'euros (contre 85,4 millions d'euros en 2016).

Les opérations de financement ont, quant à elles, mobilisé 95,7 millions d'euros (alors qu'un solde de 41 millions d'euros avait été généré en 2016 par recours à l'emprunt). Il s'agit principalement des remboursements d'emprunts de 56,3 millions d'euros et du paiement de dividendes pour 33,7 millions d'euros.

## PERSPECTIVES 2018

Les résultats pour le prochain exercice 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, 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.

## ENVIRONNEMENT POLITIQUE ET ECONOMIQUE

La Société détient des participations dans des filiales qui opèrent indirectement en Afrique et en Asie du Sud-Est. Etant donné l'instabilité économique et politique dans certains de ces pays, ces participations présentent un risque en termes d'exposition aux changements politiques et économiques.

## EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Aucun évènement important concernant la structure du Groupe n'est à signaler.

## GOVERNANCE D'ENTREPRISE

Le Conseil d'Administration implémente les règles de gouvernance d'entreprise applicables au Grand-Duché de Luxembourg dans la structure et les rapports financiers du Groupe.

### SYSTEME GENERAL DE CONTROLE INTERNE ADAPTE AUX SPECIFICITES DES ACTIVITES DU GROUPE

---

#### Séparation des fonctions

La séparation des fonctions opérationnelles, commerciales et financières mises en place à chaque niveau du Groupe renforce l'indépendance du contrôle interne.

Ces différentes fonctions assurent l'exhaustivité et la fiabilité des informations qui sont de leur ressort. Elles en transmettent régulièrement l'intégralité aux dirigeants locaux et au siège du Groupe (production agricole et industrielle, commerce, ressources humaines, finances...).

#### Autonomie et responsabilisation des filiales

Les entités opérationnelles, en raison de leur éloignement, bénéficient d'une large autonomie dans leur gestion. Elles sont notamment responsables de la mise en œuvre d'un dispositif de contrôle interne adapté à la nature et à l'étendue de leur activité, de l'optimisation de leurs opérations et performances financières, de la protection de leurs actifs et de la gestion de leurs risques.

Cette autonomie permet de responsabiliser les entités et d'assurer l'adéquation entre leurs pratiques et le cadre juridique de leur pays d'implantation.

#### Contrôle centralisé

La politique de Gestion des Ressources Humaines du top management des entités du Groupe est centralisée au siège du Groupe. Elle contribue à la stabilisation d'un système de contrôle interne efficace par l'indépendance du recrutement, l'harmonisation de la définition des fonctions, des évaluations annuelles et des programmes de formations.

C'est aussi de manière centralisée que les fonctions opérationnelles, commerciales et financières définissent un ensemble de rapports standards qui assurent l'homogénéité de la présentation des informations en provenance des filiales.

#### Processus du reporting de trésorerie

Le service de la trésorerie organise, supervise et contrôle la remontée des informations journalières et des indicateurs hebdomadaires des filiales, en particulier la position de trésorerie, l'évolution de l'endettement net et des dépenses liées aux investissements.

#### Processus du reporting financier

Le service financier organise, supervise et contrôle la remontée des informations comptables, budgétaires et financières mensuelles et diffuse un reporting condensé à l'usage de la direction opérationnelle du Groupe.

Deux fois par an, il intègre ces informations dans les plans de développement à long terme des filiales.

Il s'assure également de la mise en œuvre des décisions de nature financières des Conseils d'Administration des filiales.

## Rapport de gestion consolidé

### Processus d'élaboration des comptes consolidés

Les comptes consolidés sont établis sur une base semestrielle. Ils sont vérifiés annuellement par les auditeurs externes dans le cadre d'un audit financier des filiales qui porte à la fois sur les comptes statutaires des entités du périmètre et sur les comptes consolidés.

Une fois arrêtés par le Conseil d'Administration, ils donnent lieu à publication.

Le service de consolidation du Groupe est garant de l'homogénéité et du suivi des traitements pour l'ensemble des sociétés du périmètre de consolidation. Il respecte strictement les normes comptables en vigueur liées aux opérations de consolidation. Il utilise un outil de consolidation standard garantissant le traitement sécurisé des remontées d'informations des filiales, la transparence et la pertinence des traitements automatiques de consolidation ainsi que l'homogénéité de présentation des agrégats comptables dans le rapport annuel. Enfin, en raison de la complexité des normes comptables en vigueur et des nombreuses spécificités liées à leur mise en œuvre, le service de consolidation centralise les retraitements propres aux règles d'évaluation applicable aux comptes consolidés.

### ENVIRONNEMENT ET RESPONSABILITE SOCIALE

---

Le 22 mars 2017, le Groupe a adopté sa nouvelle politique de gestion responsable. Celle-ci s'articule autour des 4 principes que sont le développement responsable, l'amélioration des pratiques de gestion, le respect des droits de l'Homme et la transparence.

Un plan d'implémentation de cette politique a été défini et mis en œuvre tout au long de l'exercice 2017.

Les efforts et actions entrepris par le Groupe Socfin en la matière sont détaillés dans un tableau de bord régulièrement mis à jour ainsi que dans un rapport annuel distinct (« Rapport développement durable »).

La politique de gestion responsable, le tableau de bord ainsi que le rapport annuel de développement durable sont disponibles sur le site web du Groupe.

Le Conseil d'Administration

## Rapport d'audit sur les états financiers consolidés

Aux Actionnaires de  
**Société Financière des Caoutchoucs,**  
en abrégé **SOCFIN**  
4, Avenue Guillaume  
L-1650 Luxembourg

### RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

#### Rapport sur l'audit des états financiers consolidés

##### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de Société Financière des Caoutchoucs en abrégé, SOCFIN et de ses filiales (le «Groupe») comprenant l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2017 ainsi que le compte de résultat consolidé, l'état du résultat étendu consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidés et le tableau de variation des capitaux propres consolidés pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers consolidés, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière consolidée du Groupe au 31 décembre 2017, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

##### Observation

Sans pour autant émettre une réserve, nous attirons l'attention sur la note 36. Le périmètre de consolidation comprend des participations dont les sociétés opérationnelles sont situées dans divers pays d'Afrique et d'Asie du Sud-Est et qui sont exposées aux risques de fluctuations politiques et économiques.

##### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec le Règlement (UE) N° 537/2014, la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur

Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces règlement, loi et normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes également indépendants du Groupe conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

##### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Les questions clés de l'audit des états financiers consolidés au 31 décembre 2017 du Groupe sont les suivantes :

##### *Pertes de valeur sur actifs biologiques producteurs*

###### Risque identifié

Au 31 décembre 2017, la valeur des actifs biologiques producteurs du Groupe s'élève à 480 millions d'euros pour un total bilan de 1.038 millions d'euros.

## Rapport d'audit sur les états financiers consolidés

Le Groupe possède des actifs biologiques producteurs en Afrique et en Asie. Ces actifs biologiques producteurs, principalement constitués de plantations de palmiers à huile et d'hévéas, sont évalués selon les principes définis par IAS 16 « Immobilisations corporelles ».

Les actifs biologiques producteurs sont comptabilisés à leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés et d'éventuelles pertes de valeur.

La note 24 « Dépréciation d'actifs » de l'annexe aux comptes consolidés décrit les modalités mises en œuvre par le Groupe pour vérifier s'il existe un indice de perte de valeur à la clôture, et lors de la survenance d'un indice de perte de valeur, les modalités de détermination de la valeur recouvrable des actifs biologiques producteurs sur la base de laquelle une perte de valeur sera éventuellement comptabilisée.

L'indice de perte de valeur retenu par le Groupe est une baisse des cours du caoutchouc naturel (TSR20 1<sup>ère</sup> position sur SGX) et de l'huile de palme brute (CIF Rotterdam) à la date de clôture supérieure à 15% par rapport à une moyenne de valeurs sur 5 ans. Le Groupe compare également la moyenne sur 6 mois ainsi que la moyenne sur les 12 derniers mois de ces cours à la moyenne de ces mêmes valeurs sur 5 ans. En complément de ces facteurs externes, le Groupe étudie les facteurs suivants :

- Indicateurs de performance internes ;
- Critères relatifs au marché local ;
- Indices physiques de perte de valeur ;
- Changement important intervenu au niveau des plantations, et qui pourrait avoir une incidence matérielle sur leurs flux de trésorerie futurs.

Nous avons considéré que la valeur des actifs biologiques est un point clé de l'audit en raison de leur montant significatif dans l'état de la situation financière consolidée, et parce que l'appréciation de l'existence d'un indice de perte de valeur et, le cas échéant la détermination de la valeur recouvrable des actifs, fait appel au jugement.

### Réponse d'audit apportée

Afin de répondre à ce risque, nous avons mis en œuvre les travaux suivants :

- Examiner la conformité de la méthodologie appliquée par le Groupe avec les dispositions de la norme IAS 36 "Perte de valeur des actifs" ;
- Effectuer un examen critique des modalités de mise en œuvre de cette méthodologie en portant une attention particulière aux indices de perte de valeur pris en compte ;

- Effectuer une revue des travaux des auditeurs des filiales significatives afin de s'assurer de leur correcte appréhension du risque lié à la perte de valeur des actifs biologiques ;
- Effectuer périodiquement des visites sur les sites de plantation des filiales significatives ;
- Effectuer une vérification des données utilisées par le Groupe pour conclure à l'absence d'indice de perte de valeur au 31 décembre 2017. Nos travaux ont notamment consisté à vérifier les données utilisées par le Groupe en les comparant à d'autres sources, et à effectuer une revue des indicateurs de performance internes des filiales du Groupe en les comparant avec des sociétés comparables.
- Vérifier le caractère approprié des informations présentées dans les notes 6 « Actifs biologiques producteurs » et 24 « Dépréciation d'actifs » de l'annexe aux comptes consolidés.

### **Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel incluant les rapports de gestion et de la déclaration sur la gouvernance d'entreprise mais ne comprennent pas les états financiers et nos rapports de Réviseur d'Entreprises Agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## Rapport d'audit sur les états financiers consolidés

### Responsabilités du Conseil d'Administration pour les états financiers consolidés

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers consolidés, c'est au Conseil d'Administration qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de liquider le Groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

### Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément au Règlement (UE) N° 537/2014, à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément au Règlement (UE) N° 537/2014, à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière

## Rapport d'audit sur les états financiers consolidés

des entités et activités du Groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du Groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance d'entreprise une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance d'entreprise, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences négatives de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

### Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons été désignés en tant que Réviseur d'Entreprises Agréé par l'Assemblée Générale des Actionnaires en date du 28 mai 2014 et la durée totale de notre mission sans interruption, y compris les reconductions et les renouvellements précédents, est de 10 ans.

Le rapport de gestion consolidé est en concordance avec les états financiers consolidés et a été établi conformément aux exigences légales applicables.

Les informations requises par l'article 68bis paragraphe (1) lettres c) et d) de la loi modifiée du 19 décembre 2002 concernant le registre de commerce et des sociétés ainsi que la comptabilité et les comptes annuels des entreprises incluses dans le rapport de gestion consolidé et présentées aux pages 27 à 28 et dans le rapport de gestion social et présentées à la page 104 sont en concordance avec les états financiers consolidés et ont été établies conformément aux exigences légales applicables.

Nous confirmons que notre opinion d'audit est conforme au contenu du rapport complémentaire destiné au Comité d'Audit ou l'organe équivalent.

Nous confirmons que nous n'avons pas fourni de services autres que d'audit interdits tels que visés par le Règlement (UE) N° 537/2014 et que nous sommes restés indépendants vis-à-vis du Groupe au cours de l'audit.

### Autre sujet

La déclaration sur la gouvernance d'entreprise comprend lorsqu'applicables, les informations requises par l'article 68ter paragraphe (1) points a), b), e), f) et g) de la loi modifiée du 19 décembre 2002 concernant le registre de commerce et des sociétés ainsi que la comptabilité et les comptes annuels des entreprises.

Le rapport de développement durable tel que publié sur le site Internet de la société [http://www.socfin.com/fr/dveloppement\\_durable/](http://www.socfin.com/fr/dveloppement_durable/) relève de la responsabilité du Conseil d'Administration. Ce rapport comprend lorsqu'applicables, les informations requises par l'article 68bis paragraphe (2) de la loi modifiée du 19 décembre 2002 concernant le registre de commerce et des sociétés ainsi que la comptabilité et les comptes annuels des entreprises.

Bertrange, le 19 avril 2018

**C-CLERC S.A.**  
*Cabinet de révision agréé*

**Mónika Tasi**  
*Réviseur d'Entreprise Agréé*

## Etats financiers consolidés

### 1. Etat de la situation financière consolidée

		31/12/2017	31/12/2016
<i>ACTIFS</i>	<i>Note</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
<b><i>Actifs non-courants</i></b>			
Ecart d'acquisition	3	4.951.057	11.035.405
Immobilisations incorporelles	4	4.601.142	5.061.064
Immobilisations corporelles	5	293.296.048	306.662.319
Actifs biologiques producteurs	6	480.220.775	503.617.863
Immeubles de placement	7	4.780.809	5.041.267
Titres disponibles à la vente	9	997.799	1.074.137
Avances à long terme		4.289.174	2.766.358
Actifs d'impôts différés	10	16.643.949	20.454.961
Autres actifs non-courants		951.296	846.217
		<b>810.732.049</b>	<b>856.559.591</b>
<b><i>Actifs courants</i></b>			
Stocks	11	72.882.687	65.371.291
Créances commerciales	12	35.174.739	32.547.003
Autres créances	13	16.839.653	27.913.952
Actifs d'impôts exigibles	14	11.178.733	13.476.829
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15	91.579.127	137.939.082
		<b>227.654.939</b>	<b>277.248.157</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>1.038.386.988</b>	<b>1.133.807.748</b>

## Etats financiers consolidés

		31/12/2017	31/12/2016
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	Note	EUR	EUR
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b>			
Capital souscrit	16	24.920.000	24.920.000
Prime d'émission	16	501.847	501.847
Réserve légale	17	2.492.000	2.492.000
Réserves consolidées		347.106.851	344.660.621
Ecart de conversion		-96.465.003	-56.870.466
Résultat de l'exercice		25.680.738	11.424.085
		<b>304.236.433</b>	<b>327.128.087</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	8	319.708.181	335.241.945
		<b>623.944.614</b>	<b>662.370.032</b>
<b>Passifs non-courants</b>			
Passifs d'impôts différés	10	12.314.204	13.895.622
Provisions non-courantes relatives aux avantages du personnel	18	44.160.137	43.775.860
Dettes financières à plus d'un an	19	119.779.231	166.501.440
Autres dettes	20	6.484.586	17.361.540
		<b>182.738.158</b>	<b>241.534.462</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes financières à moins d'un an	19	66.874.803	85.253.960
Dettes commerciales		45.735.041	37.914.615
Passifs d'impôts exigibles	14	33.422.540	21.582.268
Provisions		2.426.682	3.234.742
Autres dettes	20	83.245.150	81.917.669
		<b>231.704.216</b>	<b>229.903.254</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>1.038.386.988</b>	<b>1.133.807.748</b>

## Etats financiers consolidés

### 2. Compte de résultat consolidé

		2017	2016
	Note	EUR	EUR
Produits des activités ordinaires	33	625.772.930	517.327.790
Production immobilisée		47.703.715	47.131.292
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours		12.797.360	-3.830.051
Autres produits opérationnels		12.289.667	15.057.197
Matières premières et consommables utilisés		-232.257.570	-190.278.792
Autres charges externes		-99.623.595	-85.841.676
Frais de personnel	22	-117.773.463	-114.148.181
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	23	-60.546.367	-58.825.491
Autres charges opérationnelles		-56.498.073	-48.947.625
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>131.864.604</b>	<b>77.644.463</b>
Autres produits financiers	25	7.452.979	13.080.355
Plus-values sur cessions d'actifs		410.664	129.186
Moins-values sur cessions d'actifs		-1.866.343	-1.054.904
Charges financières	26	-22.038.457	-26.811.492
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>115.823.447</b>	<b>62.987.608</b>
Charge d'impôts sur le résultat	27	-43.579.613	-30.008.213
Charge d'impôts différés	27	-111.975	5.832.152
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>72.131.859</b>	<b>38.811.547</b>
<b>Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>46.451.121</b>	<b>27.387.462</b>
<b>Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère</b>		<b>25.680.738</b>	<b>11.424.085</b>
<b>Résultat net par action non dilué</b>	28	<b>1,81</b>	<b>0,81</b>

Nombre d'actions Socfin	14.159.720	14.159.720
Résultat net par action non dilué	1,81	0,81
Résultat net par action dilué	1,81	0,81

## Etats financiers consolidés

### 3. Etat du résultat étendu consolidé

		2017	2016
	Note	EUR	EUR
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>72.131.859</b>	<b>38.811.547</b>
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>			
Pertes et gains actuariels	18	-3.587.445	626.048
Impôts sur les pertes et gains actuariels		1.029.127	-135.887
<i>Sous-total des éléments ne pouvant pas faire l'objet d'un reclassement en résultat</i>		<i>-2.558.318</i>	<i>490.161</i>
Variation de la juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées, avant impôts		707.044	733.879
Impôts sur la variation de la juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées		-216.607	-214.440
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées, avant impôts	9	-40.804	-23.115
Impôts sur la variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées		16.560	-16.309
Variation de l'écart de conversion des entités contrôlées		-72.714.937	-30.415.689
<i>Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat</i>		<i>-72.248.744</i>	<i>-29.935.674</i>
<b>Total des autres éléments du résultat étendu</b>		<b>-74.807.062</b>	<b>-29.445.513</b>
<b>Résultat étendu</b>		<b>-2.675.203</b>	<b>9.366.034</b>
<b>Résultat étendu attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>11.969.451</b>	<b>12.069.746</b>
<b>Résultat étendu attribuable aux propriétaires de la société mère</b>		<b>-14.644.654</b>	<b>-2.703.712</b>

## Etats financiers consolidés

### 4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

		2017	2016
	Note	EUR	EUR
<b>Activités opérationnelles</b>			
Résultat net après impôts attribuable aux propriétaires de la société mère		25.680.738	11.424.085
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		46.451.121	27.387.462
Juste valeur de la production agricole	11	-3.387.618	451.918
Autres retraitements sans incidence sur la trésorerie (IFRS et autres)		2.917.693	-2.926.958
Dotations et reprises aux amortissements et provisions et réductions de valeur		69.643.916	65.887.264
Plus et moins-values sur cessions d'actifs		1.431.824	927.661
Charge d'impôts	27	43.691.588	24.176.061
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>186.429.262</b>	<b>127.327.493</b>
<b>Intérêts payés - reçus</b>		<b>7.777.425</b>	<b>7.524.672</b>
<b>Impôts payés</b>		<b>-43.579.613</b>	<b>-30.008.213</b>
Variation de stocks		-9.131.201	-4.492
Variation de créances commerciales et autres débiteurs		69.757	13.069.021
Variation de dettes commerciales et autres créditeurs		24.726.873	-21.400.917
Comptes de régularisation		5.447.720	2.099.234
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>21.113.149</b>	<b>-6.237.154</b>
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		<b>171.740.223</b>	<b>98.606.798</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisitions/cessions d'immobilisations incorporelles		-300.130	-1.057.432
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-101.853.767	-86.095.976
Cessions d'immobilisations corporelles		1.502.118	804.308
Acquisitions/cessions d'immobilisations financières		-1.202.878	1.066.713
Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie		0	-121.426
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>-101.854.657</b>	<b>-85.403.813</b>
<b>Activités de financement</b>			
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère		-8.495.832	-8.495.832
Dividendes versés à des participations ne donnant pas le contrôle		-25.205.933	-19.508.065
Produits d'emprunts		2.062.261	108.602.699
Remboursements d'emprunts		-56.322.411	-32.084.098
Intérêts payés - reçus		-7.777.425	-7.524.672
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>-95.739.340</b>	<b>40.990.032</b>
Incidence des écarts de conversion		-5.090.709	-1.889.481
Entrées/sorties de périmètre		0	15.867
<b>Variation nette de trésorerie</b>		<b>-30.944.483</b>	<b>52.319.403</b>
Trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	15	105.716.252	53.396.849
Trésorerie au 31 décembre	15	74.771.769	105.716.252
<b>Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>-30.944.483</b>	<b>52.319.403</b>

## Etats financiers consolidés

### 5. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

EUR	Capital souscrit	Prime d'émission	Réserve légale	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Capitaux propres attribuables aux proprié- taires de la société mère	Participa- tions ne donnant pas le contrôle	TOTAL
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	24.920.000	501.847	2.492.000	-41.987.532	351.525.220	337.451.535	350.074.838	687.526.373
Résultat de l'exercice					11.424.085	11.424.085	27.387.462	38.811.547
Pertes et gains actuariels					154.977	154.977	335.184	490.161
Variation de la juste valeur des instruments financiers					623.093	623.093	-103.654	519.439
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente					-22.933	-22.933	-16.491	-39.424
Ecart de conversion				-14.882.934	0	-14.882.934	-15.532.755	-30.415.689
<b>Résultat étendu</b>				<b>-14.882.934</b>	<b>12.179.222</b>	<b>-2.703.712</b>	<b>12.069.746</b>	<b>9.366.034</b>
Annulation d'actions					-1.018.196	-1.018.196	0	-1.018.196
Dividendes					-7.079.860	-7.079.860	-20.028.373	-27.108.233
Acomptes sur dividendes					-1.415.972	-1.415.972	0	-1.415.972
Autres variations					1.894.292	1.894.292	-6.874.266	-4.979.974
<b>Transactions avec les actionnaires</b>					<b>-7.619.736</b>	<b>-7.619.736</b>	<b>-26.902.639</b>	<b>-34.522.375</b>
<b>Situation au 31 décembre 2016</b>	24.920.000	501.847	2.492.000	-56.870.466	356.084.706	327.128.087	335.241.945	662.370.032
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	24.920.000	501.847	2.492.000	-56.870.466	356.084.706	327.128.087	335.241.945	662.370.032
Résultat de l'exercice					25.680.738	25.680.738	46.451.121	72.131.859
Pertes et gains actuariels					-1.103.439	-1.103.439	-1.454.879	-2.558.318
Variation de la juste valeur des instruments financiers					386.784	386.784	103.653	490.437
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente					-14.200	-14.200	-10.044	-24.244
Ecart de conversion				-39.594.537	0	-39.594.537	-33.120.400	-72.714.937
<b>Résultat étendu</b>				<b>-39.594.537</b>	<b>24.949.883</b>	<b>-14.644.654</b>	<b>11.969.451</b>	<b>-2.675.203</b>
Dividendes					-7.079.860	-7.079.860	-17.237.621	-24.317.481
Acomptes sur dividendes					-1.415.972	-1.415.972	-7.968.312	-9.384.284
Autres variations					248.832	248.832	-2.297.282	-2.048.450
<b>Transactions avec les actionnaires</b>					<b>-8.247.000</b>	<b>-8.247.000</b>	<b>-27.503.215</b>	<b>-35.750.215</b>
<b>Situation au 31 décembre 2017</b>	24.920.000	501.847	2.492.000	-96.465.003	372.787.589	304.236.433	319.708.181	623.944.614

	2017	2016
Dividendes et acomptes sur dividendes distribués sur la période	8.495.832	8.495.832
Nombre d'actions	14.159.720	14.159.720
Dividende par action distribué sur la période	0,60	0,60

### 6. Annexe aux états financiers consolidés

#### Note 1. Généralités et méthodes comptables

##### 1.1. Généralités

La Société Financière des Caoutchoucs, en abrégé Socfin (« 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.

L'activité principale de la Société et de ses filiales (« Groupe ») consiste en la gestion d'un portefeuille de participations essentiellement axées sur l'exploitation de plantations tropicales de palmiers à huile et d'hévéas, situées en Afrique et en Asie du Sud-Est.

La Société est cotée à la Bourse de Luxembourg et est inscrite au registre du commerce sous le n° B 5937.

##### 1.2. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

En date du 19 avril 2018, le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés.

*De nouveaux textes ou amendements tels qu'adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2017 sont entrés en vigueur :*

- Les amendements à IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie » :  
Selon ces amendements, une entité doit fournir des informations permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les modifications intervenues dans les passifs découlant des activités de financement, que ces modifications proviennent ou non des flux de trésorerie.

Le Groupe a adopté le référentiel IFRS pour la première fois en 2005 et n'a pas anticipé l'application des normes et interprétations effectives après le 31 décembre 2017 et publiées avant l'autorisation de publication des états financiers consolidés.

*Les normes ou amendements publiés, qui ne sont pas d'application obligatoire mais qui pourraient avoir une incidence sur les comptes consolidés sont les suivants :*

- IFRS 9 Instruments financiers :

Cette norme porte sur la classification et l'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers, les dépréciations, la comptabilité de couverture et vise à remplacer IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ». IFRS 9 est applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2018. Excepté pour la comptabilité de couverture, une application rétrospective est obligatoire sans obligation de fournir des informations comparatives. Le Groupe prévoit d'adopter la nouvelle norme à la date d'entrée en vigueur et ne prévoit pas d'ajuster les informations comparatives.

En 2017, le Groupe a effectué une évaluation détaillée de l'impact des quatre aspects de la norme. Cette évaluation est basée sur les informations disponibles au moment de l'évaluation et pourrait subir des changements liés à d'autres informations qui pourraient être disponibles en 2018. Globalement, le Groupe ne s'attend pas à un impact significatif sur son état de la situation financière consolidée et sur ses capitaux propres. Toutefois les nouvelles exigences de la norme en matière de dépréciation des actifs financiers influenceront la présentation des informations contenues dans les annexes qui s'y rapportent.

Le Groupe ne prévoit pas d'implémenter des changements majeurs dans la classification de certains instruments financiers.

- (a) *Classification et évaluation :*

Les actifs financiers sont classifiés et mesurés selon les normes dont ils dépendent et selon les caractéristiques de leur flux de trésorerie contractuel. Les passifs financiers sont classés d'une manière similaire à IAS 39, cependant il y a des différences dans les exigences en ce qui concerne les principes comptables utilisés pour mesurer le risque de crédit propre à l'entité.

## Etats financiers consolidés

Le Groupe continuera à évaluer à la juste valeur tous ses actifs actuellement évalués à la juste valeur.

*(b) Dépréciation des actifs financiers :*

La norme introduit un modèle de « perte de crédit attendue » pour la mesure de dépréciation des actifs financiers. Il n'est donc plus nécessaire qu'un événement de crédit se soit produit avant qu'une perte de crédit soit constatée.

IFRS 9 exige de comptabiliser les pertes attendues sur tous les instruments de dettes, prêts et créances commerciales soit sur durée de 12 mois, soit sur la durée de vie des instruments.

*(c) Comptabilité de couverture :*

La norme introduit un nouveau modèle de comptabilité de couverture qui est conçu pour être plus étroitement aligné sur la façon dont les entités entreprennent des activités de gestion des risques lorsqu'elles couvrent les expositions aux risques financiers et non financiers.

Le Groupe a déterminé que les relations de couverture existantes qui sont actuellement désignées comme relations de couverture efficaces continueront à remplir les conditions pour une comptabilité de couverture sous IFRS 9.

*(d) Décomptabilisation :*

Les exigences relatives à la décomptabilisation des actifs et des passifs financiers sont transposées de IAS 39 à l'identique et il n'y a donc pas de changement pour le Groupe.

- La norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » :

Le 28 mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, qui fournit un cadre unifié pour déterminer le moment, l'évaluation et la comptabilisation des produits des activités ordinaires. L'objectif de la nouvelle norme est de comptabiliser les produits au fur et à mesure que les obligations de performance sont remplies plutôt que sur la base du transfert des risques et des avantages.

L'IFRS 15 inclut un ensemble d'informations à fournir, y compris des informations qualitatives et quantitatives sur les contrats avec les clients pour comprendre la nature, le montant, le moment de la comptabilisation et l'incertitude des revenus. La norme remplace IAS 18 « Produits des activités ordinaires », IAS 11 « Contrats de construction »

et un certain nombre d'interprétations liées aux produits.

Les produits du Groupe proviennent principalement de la vente de biens dans le cadre des prestations dans lesquelles le transfert des risques et des avantages inhérents à la propriété et l'exécution des obligations de rendement du Groupe ont lieu en même temps. Par conséquent, le Groupe ne prévoit pas que l'adoption de cette nouvelle norme aura une incidence importante sur ses états financiers consolidés sauf pour l'impact qu'elle aura sur l'annexe aux états financiers consolidés.

Le Groupe prévoit d'adopter la nouvelle norme à la date d'entrée en vigueur en utilisant une approche rétrospective modifiée sans aucun expédient pratique et remaniera, le cas échéant, ses informations comparatives en conséquence.

- IFRS 16 « Contrats de location » :

La norme IFRS 16, applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2019, annule et remplace la norme IAS 17 ainsi que les interprétations correspondantes (IFRIC 4, SIC 15 et SIC 27).

Cette nouvelle norme exige la comptabilisation, par le preneur, de la plupart des contrats de location dans l'état de la situation financière selon un modèle unique, faisant disparaître la distinction actuelle entre contrats de location-financement et contrats de location simple.

Toutefois, le traitement comptable appliqué par le bailleur demeure essentiellement le même et la distinction entre contrats de location-financement et contrats de location simple reste inchangée.

Un examen préliminaire et une évaluation des contrats de location du Groupe indiquent que la plupart de ces prestations répondront aux définition d'un bail selon IFRS 16.

La quantification réelle de l'impact de l'application de l'IFRS 16 sur les comptes consolidés est en cours et dépendra de la conjoncture économique et la composition des baux du Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

- L'interprétation IFRIC 22 « Opérations en devises et paiements d'avance » :

La norme IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères » précise le cours de change à utiliser pour enregistrer une transaction en monnaie étrangère lors de sa comptabilisation initiale dans la monnaie fonctionnelle de l'entité. Mais la norme ne traite pas de la question du cours

## Etats financiers consolidés

de change à retenir lorsqu'un paiement anticipé a été effectué. Selon cette interprétation, en cas d'avances multiples, le cours de change doit être déterminé pour chaque transaction de paiement ou encaissement.

Cette interprétation est applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2018 et n'a pas encore été adoptée par l'Union Européenne.

- L'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » :

L'interprétation clarifie l'application des dispositions d'IAS 12 « Impôts sur le résultat » concernant la comptabilisation et l'évaluation, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat. Cette interprétation est applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2019 et n'a pas encore été adoptée par l'Union Européenne.

Il n'y a pas d'autre nouvelle norme, mise à jour ou interprétation publiée qui n'est pas encore d'application obligatoire dont l'impact pourrait être significatif pour le Groupe.

### 1.3. Présentation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés sont présentés en euro. Ils sont préparés sur base du coût historique à l'exception notamment des actifs suivants :

- la production agricole (IAS 2, IAS 41), les instruments dérivés ainsi que les titres disponibles à la vente sont comptabilisés à leur juste valeur ;
- les immobilisations corporelles acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises (IFRS 3) sont évaluées initialement à leur juste valeur à la date de l'acquisition.

Les principes et les règles comptables sont appliqués de manière cohérente et permanente dans le Groupe. Les états financiers consolidés sont préparés pour l'exercice comptable se terminant au 31 décembre 2017 et sont présentés avant affectation du résultat de la maison mère proposée à l'Assemblée Générale des actionnaires.

### 1.4. Principes de consolidation

Les états financiers consolidés incluent les états financiers de la société mère Socfin ainsi que ceux des entreprises contrôlées par la mère (« filiales ») et

ceux des entreprises où Socfin exerce une influence notable (« entreprises associées »), dont l'ensemble constitue le « Groupe ».

Toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2017 clôturent leurs comptes au 31 décembre.

#### a) Filiales

Conformément à la norme IFRS 10, un investisseur détient le contrôle si trois conditions sont remplies :

- 1) il détient le pouvoir sur l'entité ;
- 2) il a droit ou est exposé aux rendements variables ;
- 3) il a la capacité d'utiliser son pouvoir sur l'entité pour influencer sur les rendements.

Actuellement le Groupe détient la majorité des droits de vote dans les entités.

Le résultat des filiales acquises ou cédées au cours de l'exercice est inclus dans le compte de résultat consolidé, respectivement, depuis la date d'acquisition ou jusqu'à la date de cession.

Le cas échéant, des retraitements sont effectués sur les états financiers des filiales pour aligner les principes comptables utilisés avec ceux des autres entreprises du périmètre de consolidation.

Tous les soldes et opérations intragroupes sont éliminés lors de la consolidation.

#### b) Participations dans des entreprises associées

Une entreprise associée est une entreprise sur laquelle Socfin exerce une influence notable de par sa participation aux décisions financières et opérationnelles de cette entreprise, mais dont elle n'a pas le contrôle. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe détient, directement ou indirectement par le biais de ses filiales, entre 20% et 50% des droits de vote. Les entreprises associées sont intégrées par la méthode de mise en équivalence. Selon cette méthode, la participation du Groupe dans l'entreprise associée est initialement comptabilisée au coût dans l'état de la situation financière, puis est ajustée par la suite pour comptabiliser la quote-part du Groupe dans le résultat net et les autres éléments du résultat étendu de l'entreprise associée.

Les participations dans des entreprises associées sont incluses dans les états financiers consolidés selon la

## Etats financiers consolidés

méthode de la mise en équivalence à partir de la date de commencement de l'influence notable jusqu'à la date où cette influence cesse. La valeur comptable de l'écart d'acquisition positif qui résulte de l'acquisition d'entreprises associées est incluse dans la valeur comptable de la participation. Un test de dépréciation est effectué si un indice objectif de perte de valeur est identifié. Les dépréciations sont constatées, le cas échéant, en résultat sous la rubrique « Part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence ».

La liste des filiales et entreprises associées du Groupe est présentée en note 2.

### 1.5. Changements de méthodes comptables, erreurs et changements d'estimations

Un changement de méthode comptable n'est appliqué que s'il répond aux dispositions d'une norme ou interprétation ou permet une information plus fiable et plus pertinente. Les changements de méthodes comptables sont comptabilisés de manière rétrospective, sauf en cas de disposition transitoire spécifique à la norme ou interprétation. Une erreur, lorsqu'elle est découverte, est également ajustée de manière rétrospective.

Les incertitudes inhérentes à l'activité nécessitent de recourir à des estimations dans le cadre de la préparation des états financiers. Les estimations sont issues de jugements destinés à donner une appréciation raisonnable des dernières informations fiables disponibles. Une estimation est révisée pour refléter les changements de circonstances, les nouvelles informations disponibles et les effets liés à l'expérience.

### 1.6. Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition est la différence à la date d'acquisition entre la juste valeur des éléments remis en échange pour prendre le contrôle, la valeur des intérêts minoritaires, la juste valeur des prises de participation antérieures et la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entreprise acquise.

Lors de la cession d'une filiale ou d'une entreprise associée, le montant résiduel de l'écart d'acquisition attribuable à la filiale est inclus dans le calcul du résultat de cession.

### 1.7. Ecart d'acquisition négatif

L'écart d'acquisition négatif représente l'excédent de la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables ainsi que des passifs éventuels d'une filiale ou d'une entreprise associée sur le coût d'acquisition à la date d'acquisition.

Dans la mesure où un écart d'acquisition négatif subsiste après examen et ré-estimation de la juste valeur des actifs et passifs identifiables ainsi que des passifs éventuels d'une filiale ou d'une entreprise associée, il est directement comptabilisé en produit dans le compte de résultat.

### 1.8. Conversion des devises étrangères

Dans les états financiers de Socfin et de chaque filiale ou entreprise associée, les transactions en monnaie étrangère sont enregistrées, lors de leur comptabilisation initiale, dans la devise de référence de la société concernée en appliquant le taux de change en vigueur à la date de transaction. A la clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis au cours du dernier jour de l'exercice. Les profits et pertes provenant de la réalisation ou de la conversion d'éléments monétaires libellés en devises étrangères sont enregistrés dans le compte de résultat de l'exercice.

Pour couvrir son exposition à certains risques de change, le Groupe a recours à des contrats de change à terme. Ces instruments financiers ne remplissent pas les conditions pour une comptabilité de couverture. Ils sont classés en autres instruments (voir note 1.18).

Lors de la consolidation, les actifs et les passifs des sociétés dont la comptabilité est tenue dans une autre devise que l'euro, sont convertis en euro au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les revenus et les charges sont convertis en euro au cours de change moyen de l'année. Les éventuelles différences de change sont classées en capitaux propres au poste « Ecart de conversion ». En cas de cession, les écarts de conversion relatifs à la société concernée sont comptabilisés au compte de résultat de l'exercice durant lequel la cession a eu lieu.

Les écarts d'acquisition et les ajustements de juste valeur provenant de l'acquisition d'une entité étrangère sont considérés comme des actifs et passifs de l'entité étrangère et convertis au taux de clôture.

## Etats financiers consolidés

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la conversion des comptes annuels consolidés :

1 euro est égal à :	Taux de clôture		Taux moyen	
	2017	2016	2017	2016
Franc CFA	655,957	655,957	655,957	655,957
Cedi ghanéen	5,2957	4,4274	4,9399	4,3317
Roupie indonésienne	16.247	14.162	15.200	14.695
Riel cambodgien	4.842	4.255	4.589	4.471
Naïra nigerian	366,26	321,58	346,69	272,88 (*)
Dobra de São Tomé	24.498	24.498	24.498	24.498
Franc congolais	1.909	1.281	1.669	1.120
Dollar américain	1,1993	1,0541	1,1347	1,1026

(\*) Suite à la dévaluation du naïra nigerian au second semestre 2016, un deuxième taux moyen a été utilisé pour la conversion des produits et charges dans cette devise.

### 1.9. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont reprises à leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés et des éventuelles pertes de valeur.

Les amortissements sont pratiqués selon la méthode linéaire sur base d'une estimation de la durée d'utilité de l'immobilisation en question. Les immobilisations incorporelles ne font pas l'objet de réévaluation. Lorsque la valeur recouvrable d'un actif est inférieure à sa valeur comptable, cette dernière est diminuée afin de refléter cette perte de valeur.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

Brevets	3 à 5 ans
Autres immobilisations incorporelles	3 à 5 ans
Concessions	Durée de la concession

La date de départ des amortissements est la date de mise en service du bien.

### 1.10. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés et d'éventuelles pertes de valeur.

Les immobilisations corporelles en cours sont comptabilisées au coût diminué de toute perte de valeur identifiée.

Les amortissements sont pratiqués selon la méthode linéaire sur base d'une estimation de la durée d'utilité pour chaque composant significatif de l'immobilisation en question. Lorsque la valeur recouvrable d'un actif est inférieure à sa valeur comptable, cette dernière est diminuée afin de refléter cette perte de valeur.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

Constructions	20 à 50 ans
Installations techniques	3 à 20 ans
Mobilier, matériel roulant et autres	3 à 20 ans

La date de départ des amortissements est la date de mise en service du bien.

### 1.11. Immeubles de placement

Les immeubles de placement sont des biens immobiliers (terrains et bâtiments ou partie de bâtiments) détenus pour en retirer des loyers et/ou pour en valoriser le capital.

Les immeubles de placement sont inscrits pour leur coût, diminué du cumul des amortissements et des éventuelles comptabilisations de perte de valeur.

Les amortissements pratiqués sont déterminés selon le mode linéaire sur la durée d'utilisation du bien. La durée d'amortissement des immeubles de placement est fixée à 50 ans.

## Etats financiers consolidés

### 1.12. Actifs biologiques

Le Groupe possède des actifs biologiques producteurs en Afrique et en Asie. Ces actifs biologiques producteurs, principalement constitués de plantations de palmiers à huile et d'hévéas, sont évalués selon les principes définis par IAS 16 « Immobilisations corporelles ».

La production agricole au moment de la récolte notamment pour les régimes de palme, l'huile de palme et le caoutchouc est évaluée selon les principes définis par IAS 41 « Agriculture ».

#### *Actifs biologiques producteurs*

Les actifs biologiques producteurs sont comptabilisés à leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés et d'éventuelles pertes de valeur.

Les amortissements sont pratiqués selon la méthode linéaire sur base d'une estimation de la durée d'utilité. Lorsque la valeur recouvrable d'un actif est inférieure à sa valeur comptable, cette dernière est diminuée afin de refléter cette perte de valeur.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

Actifs biologiques producteurs - Palmier	20 à 26 ans
Actifs biologiques producteurs - Hévéa	20 à 33 ans

La date de départ des amortissements est la date de transfert d'actifs biologiques en production (maturité). Ce transfert a lieu au cours de la troisième année après le planting des palmiers à huile en Asie, au cours de la quatrième année après le planting des palmiers à huile en Afrique et au cours de la septième année après le planting des hévéas. Pour chaque entité, la durée d'exploitation peut être adaptée en fonction des circonstances particulières.

#### *Production agricole*

La production agricole est évaluée au moment de la récolte à la juste valeur diminuée des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Il n'existe pas de données observables pour la production agricole (les régimes de palme, le latex). La Banque Mondiale publie des prévisions de prix pour le caoutchouc sec (produit fini). Ces prévisions se basent sur le grade RSS3 (feuille fumée) qui n'est pas produit par le Groupe. Enfin, et a fortiori, il n'existe

pas de données prospectives observables relatives à la production agricole du Groupe. Le prix d'un produit standard sur un marché mondial n'est pas suffisamment représentatif de la réalité économique dans laquelle les différentes entités du Groupe interviennent. Ce prix ne peut être retenu comme référence pour l'évaluation.

Par conséquent, chaque entité détermine la juste valeur de la production agricole en fonction des prix de marché réellement obtenus là où elle est intervenue au cours du dernier exercice.

Le Groupe n'évalue pas la production agricole sur pied (avant la récolte). En effet, par nature cette notion n'est pas applicable à l'hévéa dont la production agricole (latex) se trouve à l'intérieur même de l'arbre. Le Groupe estime, en outre, que la récolte sur pied des palmiers ne peut être évaluée de manière fiable, avec un degré suffisant de certitude sans engendrer des coûts disproportionnés par rapport à l'utilité de l'information ainsi recueillie.

La variation de la juste valeur est incluse dans le résultat de la période au cours de laquelle elle se produit.

### 1.13. Contrats de location

Les contrats de location sont classés en contrats de location financement lorsque les termes du contrat de location transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété. Tous les autres contrats sont classés en location simple.

Les actifs détenus en location financement sont comptabilisés en tant qu'actifs du Groupe au plus faible de la valeur actualisée des loyers minimaux et de leur juste valeur à la date de départ du contrat de location. La dette correspondante envers le bailleur est enregistrée dans l'état de la situation financière pour le même montant en tant qu'obligation issue des contrats de location financement. Les charges financières, qui représentent la différence entre les engagements totaux du contrat et la juste valeur du bien acquis, sont réparties sur les différentes périodes couvertes par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque exercice comptable.

## Etats financiers consolidés

Les charges de loyer en vertu d'un contrat de location simple sont comptabilisées en charges dans le compte de résultat de façon linéaire pendant toute la durée du contrat en question.

### 1.14. Dépréciation d'actifs

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de perte de valeur au minimum une fois par an et à chaque fois qu'apparaît un indice de perte de valeur.

En outre, à chaque date de clôture, le Groupe revoit les valeurs comptables de ses immobilisations incorporelles et corporelles y inclus ses actifs biologiques producteurs afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice montrant que ses actifs ont pu perdre de la valeur. S'il existe un tel indice, la valeur recouvrable de l'actif est estimée afin de déterminer, s'il y a lieu, le montant de la perte ou de la réduction de valeur. La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente de l'actif et la valeur d'utilité.

La juste valeur des immobilisations corporelles et incorporelles correspond à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés attendus de l'utilisation d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie. Lorsqu'il n'est pas possible d'estimer le montant recouvrable d'un actif isolé, le Groupe détermine la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle l'actif appartient.

Si la valeur recouvrable d'un actif (ou d'une unité génératrice de trésorerie) est estimée comme étant inférieure à sa valeur comptable, la valeur comptable de l'actif (unité génératrice de trésorerie) est ramenée à sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont immédiatement comptabilisées en charges dans le compte de résultat.

Lorsqu'une perte de valeur comptabilisée lors d'un exercice antérieur n'existe plus ou doit être diminuée, la valeur comptable de l'actif (unité génératrice de trésorerie) est augmentée à hauteur de l'estimation révisée de sa valeur recouvrable. Cependant, cette valeur comptable augmentée ne doit pas excéder la valeur comptable qui aurait été déterminée si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour l'actif (unité génératrice de trésorerie) au cours d'exercices antérieurs. La reprise d'une perte de valeur est

comptabilisée immédiatement en produits dans le compte de résultat.

Une perte de valeur enregistrée sur un écart d'acquisition ne peut faire l'objet d'une reprise ultérieure.

### 1.15. Stocks

Les stocks sont inscrits au plus faible du coût et de leur valeur nette de réalisation. Le coût comprend les coûts directs de matières et le cas échéant, les coûts directs de main d'œuvre ainsi que les frais généraux directement attribuables. Lorsque l'identification spécifique n'est pas possible, le coût est déterminé sur base de la méthode du coût moyen pondéré. La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans le cours normal des activités diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente (frais commerciaux essentiellement).

La dépréciation ou la perte sur stocks pour les ramener à la valeur nette de réalisation est comptabilisée en charges de l'exercice au cours duquel la dépréciation ou la perte s'est produite.

Comme expliqué à la note 1.12. Actifs biologiques, la production agricole est évaluée à sa juste valeur diminuée des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

### 1.16. Créances commerciales

Les créances commerciales sont évaluées à leur valeur nominale diminuée des réductions de valeur adéquates couvrant les montants considérés comme non recouvrables. A la fin de l'exercice comptable, une estimation des créances commerciales douteuses est effectuée. Des provisions pour créances douteuses sont enregistrées durant l'exercice au cours duquel elles sont identifiées.

Suite aux amendements à IFRS 9, le Groupe prévoit d'appliquer l'approche simplifiée et de comptabiliser les pertes attendues sur la durée de vie de tous ses prêts et créances commerciales.

Le Groupe a estimé que, dû au caractère non garanti de certains prêts et créances commerciales, la provision pour dépréciation augmentera d'un

## Etats financiers consolidés

montant de 349.644 euros avec une diminution liée dans les passifs d'impôts différés d'un montant de 131.886 euros.

### 1.17. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Cette rubrique comprend les liquidités, les dépôts à vue, les dépôts à court terme de moins de 3 mois, ainsi que les placements facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

### 1.18. Instruments financiers

Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés dans l'état de la situation financière consolidée lorsque le Groupe devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

#### *Instruments financiers dérivés*

Les instruments financiers dérivés sont évalués à leur juste valeur à chaque date de clôture.

Le traitement comptable dépend de la qualification de l'instrument concerné :

#### - Instruments de couverture :

Le Groupe désigne certains instruments de couverture, notamment des dérivés au titre du risque de change et au titre du risque de taux d'intérêt, comme couvertures de flux de trésorerie. Les couvertures pour le risque de change lié aux engagements fermes sont comptabilisées comme couvertures de flux de trésorerie.

Au moment de la création de la relation de couverture, l'entité prépare une documentation décrivant la relation entre l'instrument de couverture et l'élément couvert ainsi que ses objectifs en matière de gestion des risques et sa stratégie pour effectuer diverses transactions de couverture. Par ailleurs, à la création de la couverture et régulièrement par la suite, le Groupe indique si l'instrument de couverture est hautement efficace pour compenser les variations de la juste valeur ou des flux de trésorerie de l'élément couvert attribuable au risque couvert.

La partie efficace des variations de la juste valeur des dérivés qui sont désignés comme couvertures de flux de trésorerie et qui remplissent les conditions nécessaires pour pouvoir être ainsi désignés est comptabilisée dans les autres éléments du résultat

étendu et cumulée dans la réserve au titre de la couverture des flux de trésorerie. Le profit ou la perte lié à la partie inefficace est immédiatement comptabilisé en résultat net, dans les autres profits et pertes.

Les montants comptabilisés précédemment dans les autres éléments du résultat étendu et cumulés dans les capitaux propres sont reclassés en résultat net dans les périodes où l'élément couvert influe sur le résultat net, au même poste que celui de l'élément couvert comptabilisé. Toutefois, si une transaction prévue couverte entraîne la comptabilisation d'un actif ou d'un passif non financier, les profits et pertes qui ont précédemment été comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu et cumulés en capitaux propres sont sortis des capitaux propres pour être pris en compte dans l'évaluation initiale du coût de l'actif ou du passif non financier.

#### - Autres instruments :

Les changements de la juste valeur des instruments financiers dérivés qui ne remplissent pas les conditions pour une comptabilité de couverture sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsqu'ils surviennent.

Pour les exercices sous revue, les deux types d'instruments financiers dérivés ont été utilisés par le Groupe.

#### *Prêts et emprunts*

Les prêts portant des intérêts sont enregistrés pour les montants donnés, nets des coûts directs d'émission. Les produits financiers sont ajoutés à la valeur comptable de l'instrument dans la mesure où ils ne sont pas reçus dans l'exercice au cours duquel ils surviennent. Les intérêts sont calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les emprunts et découverts portant intérêts sont enregistrés pour les montants reçus, nets des coûts directs d'émission. Les charges financières sont comptabilisées selon la méthode de la comptabilité d'engagement et sont ajoutées à la valeur comptable de l'instrument dans la mesure où elles ne sont pas réglées dans l'exercice au cours duquel elles surviennent.

La valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur dans le cas d'instruments financiers tels que les emprunts et dettes auprès d'établissements financiers à court terme.

## Etats financiers consolidés

L'évaluation à la juste valeur des emprunts et des dettes auprès d'établissements financiers, autres qu'à court terme, dépend à la fois des spécificités des emprunts et des conditions actuelles de marché. La juste valeur a été calculée en actualisant les flux de trésorerie futurs attendus aux taux d'intérêts ré-estimés prévalant à la date de clôture sur la durée résiduelle de remboursement des emprunts.

La majorité des emprunts et dettes à long terme auprès d'établissements financiers provient d'institutions situées en Europe, c'est pourquoi le Groupe s'est basé sur l'évolution du taux d'intérêt de la Banque Centrale Européenne ajusté du risque spécifique inhérent à chaque instrument financier, comme indice de référence raisonnable pour estimer la juste valeur de ces emprunts.

### *Instruments de capitaux propres*

Les instruments de capitaux propres sont comptabilisés pour les montants reçus, nets des coûts directs engendrés par l'émission.

### *Titres disponibles à la vente*

Cette rubrique comprend les actions détenues par le Groupe dans des sociétés dans lesquelles il n'exerce pas de contrôle ou d'influence notable ou dans des sociétés non consolidées.

Lors de leur comptabilisation initiale, ces actifs sont comptabilisés à leur juste valeur, c'est-à-dire généralement à leur coût d'acquisition.

Aux dates de clôture, ces titres sont évalués à leur juste valeur et les profits et pertes latents sont comptabilisés directement dans les autres éléments du résultat étendu. Pour les actions de sociétés cotées, la juste valeur est la valeur boursière à la date de clôture (Niveau 1). Pour les titres non cotés, la juste valeur est déterminée sur base de l'actif net réévalué (Niveau 3).

A chaque date de clôture, le Groupe revoit les valeurs comptables de ses titres afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice montrant qu'ils ont pu perdre de la valeur. Si une moins-value latente significative et durable est constatée, le cumul des profits ou des pertes antérieurement comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu est reclassé en résultat net de la période.

Si, au cours d'une période ultérieure, le montant de la perte de valeur diminue et si cette diminution peut

être objectivement liée à un événement survenant après la comptabilisation de la dépréciation, la perte de valeur comptabilisée précédemment est reprise du résultat net dans la mesure où la valeur comptable du placement à la date de reprise de la dépréciation n'est pas supérieure au coût amorti qui aurait été obtenu si la dépréciation n'avait pas été comptabilisée.

Les critères de dépréciation retenus par le Groupe, pour les titres non cotés, sont une moins-value de 40% par rapport au coût d'acquisition et une moins-value constatée sur une période de plus de 1 an. Pour les titres cotés, une perte de valeur définitive est comptabilisée en résultat si le cours de Bourse à la clôture est inférieur de plus de 30% à son coût d'acquisition sur une période de plus de 1 an.

En cas de cession, les variations de juste valeur sur ces titres sont transférées en résultat.

### *Autres actifs et passifs financiers*

Les autres actifs et passifs financiers sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. La juste valeur des autres actifs et passifs financiers est estimée proche de la valeur comptable.

Les créances sont évaluées à leur valeur nominale (coût historique) diminuée des réductions de valeur couvrant les montants considérés comme non recouvrables dès lors que le Groupe l'estime nécessaire. La constitution de la dépréciation d'actifs est comptabilisée dans le compte de résultat dans la rubrique « Autres charges/produits opérationnels ». Il n'y a pas de politique Groupe au niveau consolidé concernant les corrections de valeur. Le Conseil d'Administration de chaque filiale évalue les créances de manière individuelle. Les corrections de valeur sont déterminées en tenant compte de la réalité économique locale de chaque pays. Elles sont revues lors de la réception de nouveaux événements et au minimum annuellement.

### **1.19. Provisions**

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un fait générateur passé qui entraînera probablement une sortie d'avantages économiques pouvant être raisonnablement estimée.

Les provisions pour restructuration sont comptabilisées lorsque le Groupe a un plan formalisé et détaillé

## Etats financiers consolidés

pour la restructuration qui a été notifié aux parties affectées.

### 1.20. Engagements de retraite

#### *Plans à cotisations définies*

Ces plans désignent les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi en vertu desquels le Groupe verse à des sociétés d'assurances externes, pour certaines catégories de travailleurs salariés, des cotisations dont les montants sont définis. Les versements effectués dans le cadre de ces régimes de retraite sont comptabilisés en compte de résultat dans l'exercice au cours duquel ils sont dus.

Comme ces régimes ne génèrent pas d'engagement futur pour le Groupe, ils ne donnent pas lieu à la constitution de provisions.

#### *Plans à prestations définies*

Ces plans désignent les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi qui garantissent à certaines catégories de salariés, des ressources complémentaires en contrepartie des services qu'ils ont rendus durant l'exercice et les exercices antérieurs.

Cette garantie de ressources complémentaires constitue pour le Groupe une prestation future pour laquelle un engagement est calculé par des actuaires indépendants à la clôture de chaque exercice.

Les hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements varient selon les conditions économiques prévalant dans le pays dans lequel le régime est situé.

Les taux d'actualisation applicables pour actualiser les obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi doivent être déterminés par référence aux taux de rendement du marché des obligations de sociétés de haute qualité adaptés au calendrier estimé de versement des prestations à la date de clôture.

Le Groupe considère qu'il n'existe pas de marché actif d'obligations de sociétés de haute qualité ou d'Etat correspondant aux échéances des avantages du personnel dans les pays concernés. En l'absence de données disponibles et fiables, le Groupe a décidé depuis la clôture au 31 décembre 2014 de calculer les taux d'actualisation en appliquant une approche économique qui reflète plus fidèlement la valeur de l'argent et le calendrier des versements des prestations.

Le coût des engagements correspondants est déterminé selon la méthode des unités de crédit projetées, avec un calcul des valeurs actualisées à la date de clôture conformément aux principes d'IAS 19.

La version révisée d'IAS 19 impose que toutes les variations du montant des engagements de pension à prestations définies soient comptabilisées dès qu'elles surviennent.

Les réévaluations des engagements de pension à prestations définies dont notamment les gains et pertes actuariels doivent être immédiatement comptabilisées en « Autres éléments du résultat étendu ».

Les coûts des services rendus pendant la période, les coûts des services passés (modification d'un régime) et les intérêts nets sont comptabilisés immédiatement en charge.

Le montant comptabilisé dans l'état de la situation financière correspond à la valeur actualisée des engagements de pension des régimes à prestations définies ajustée des gains et pertes actuariels et diminuée de la juste valeur des actifs du plan.

### 1.21. Comptabilisation des produits

Les ventes de biens sont comptabilisées lors de la livraison et du transfert du titre de propriété, c'est-à-dire lorsqu'il y a transfert à l'acheteur des risques et avantages liés à la propriété des biens.

Les produits sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Les revenus sont réduits pour les retours clients estimés et autres allocations similaires.

Les produits provenant des activités ordinaires sont comptabilisés lorsque le Groupe a transféré à l'acheteur les risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens, lorsqu'il ne conserve plus le contrôle des biens vendus, lorsque le montant des revenus peut être évalué de façon fiable et qu'il est probable que les avantages économiques associés à la transaction iront au Groupe et les coûts encourus ou à engager en rapport avec cette transaction peuvent être évalués de façon fiable.

Le prix de vente est déterminé au prix du marché et dans quelques cas, le prix de vente est déterminé

## Etats financiers consolidés

contractuellement à titre provisoire, sur la base d'une estimation fiable du prix de vente. Dans ce dernier cas, des ajustements de prix peuvent ensuite intervenir en fonction des mouvements entre le prix de référence et le prix final.

Les produits d'intérêts sont comptabilisés au fur et à mesure, en fonction de l'encours du principal et du taux d'intérêt applicable.

Le produit des dividendes sur placements est comptabilisé lorsque les droits des actionnaires à percevoir le paiement sont établis.

### 1.22. Coûts d'emprunts

Les coûts d'emprunts qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié, c'est-à-dire qui demande une longue période de préparation, doivent être incorporés dans le coût d'un actif. Toutefois, il y a une exception pour les coûts d'emprunts qui sont liés à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif qualifié évalué à la juste valeur. Ces derniers sont comptabilisés au compte de résultat.

Les autres coûts d'emprunts sont enregistrés au compte de résultat de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

### 1.23. Impôts

L'impôt courant est le montant des impôts exigibles ou récupérables sur le bénéfice ou la perte d'un exercice.

Les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé en utilisant les taux d'impôts dont l'application est prévue lors du renversement des différences temporelles, tels qu'adoptés à la date de clôture.

Des impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles sauf si l'impôt différé est généré par un écart d'acquisition ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif qui n'est pas acquis via un regroupement d'entreprises et n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable à la date de transaction.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables liées à des participations dans les filiales et entreprises associées, sauf si la date à laquelle s'inversera la différence temporelle peut être contrôlée et s'il est probable qu'elle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour le report en avant de pertes fiscales et de crédits d'impôts non utilisés dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés pourront être imputés.

L'impôt différé est comptabilisé dans le compte de résultat sauf s'il concerne des éléments qui ont été directement comptabilisés, soit dans les capitaux propres, soit dans les autres éléments du résultat étendu.

### 1.24. Actifs non-courants détenus pour la vente et activités abandonnées

Ces actifs comprennent les unités génératrices de trésorerie qui ont été cédées ou qui sont détenues en vue d'être cédées.

Les actifs et passifs détenus pour la vente sont présentés séparément des autres actifs et passifs de l'état de la situation financière et sont évalués au plus faible de leur valeur nette comptable et de leur juste valeur nette des frais de cessions.

Le résultat des activités abandonnées est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat.

### 1.25. Regroupements d'entreprises

La norme IFRS 3 revoit les modalités de comptabilisation des regroupements d'entreprises et des variations d'intérêts dans les filiales après obtention du contrôle.

Cette norme permet, lors de chaque regroupement, d'opter pour la comptabilisation d'un écart d'acquisition positif complet (correspondant aux intérêts majoritaires et minoritaires) ou bien d'un écart d'acquisition positif partiel (basé sur le pourcentage d'intérêts acquis).

Le traitement comptable de cet écart est décrit aux points 1.6 et 1.7.

## Etats financiers consolidés

Les variations d'intérêts dans une filiale n'entraînant pas la perte de contrôle sont comptabilisées comme des transactions de capitaux propres.

### 1.26. Information sectorielle

IFRS 8 « Secteurs opérationnels » requiert que les secteurs opérationnels soient identifiés sur base du reporting interne analysé par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue d'évaluer les performances et de prendre des décisions en matière de ressources à affecter aux secteurs.

L'identification de ces secteurs opérationnels découle de l'information analysée par la Direction qui est basée sur la répartition géographique des risques politiques et économiques et sur l'analyse des comptes sociaux individuels au coût historique.

### 1.27. Recours à des estimations

Pour l'établissement des états financiers 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.

Cette méthode est par nature plus volatile que l'évaluation au coût historique.

## Etats financiers consolidés

### Note 2. Filiales et entreprises associées

	% d'intérêt du Groupe	% de contrôle du Groupe	Méthode de consolidation (*)	% d'intérêt du Groupe	% de contrôle du Groupe	Méthode de consolidation (*)
	2017	2017	2017	2016	2016	2016
<b>AFRIQUE</b>						
<b>Hévéa et Palmier</b>						
SOGB S.A.	37,48	73,16	IG	37,48	73,16	IG
PLANTATIONS SOCFINAF GHANA « PSG » LTD	58,85	100,00	IG	58,85	100,00	IG
OKOMU OIL PALM COMPANY PLC	38,91	66,12	IG	38,91	66,12	IG
SAFACAM S.A.	40,64	69,05	IG	40,64	69,05	IG
SOCAPALM S.A.	39,70	67,46	IG	39,70	67,46	IG
<b>Hévéa</b>						
LIBERIAN AGRICULTURAL COMPANY « LAC »	58,85	100,00	IG	58,85	100,00	IG
SALALA RUBBER CORPORATION « SRC »	58,85	100,00	IG	58,85	100,00	IG
SUD COMOÉ CAOUTCHOUC « SCC »	35,87	70,01	IG	35,87	70,01	IG
<b>Palmier</b>						
SOCFIN AGRICULTURAL COMPANY « SAC » LTD	54,73	93,00	IG	50,02	85,00	IG
SOCIETE DES PALMERAIES DE LA FERME SUISSE « SPFS »	39,70	100,00	IG	39,70	100,00	IG
AGRIPALMA LDA	51,79	88,00	IG	51,79	88,00	IG
BRABANTA S.A.	58,93	100,00	IG	58,93	100,00	IG
<b>Autres activités</b>						
BEREBY-FINANCES « BEFIN » S.A.	51,23	87,06	IG	51,23	87,06	IG
CAMSEEDS	39,79	100,00	IG	58,21	99,80	IG
<b>ASIE</b>						
<b>Hévéa et Palmier</b>						
PT SOCFIN INDONESIA « SOCFINDO »	52,01	90,00	IG	52,01	90,00	IG
<b>Hévéa</b>						
SETHIKULA CO LTD	57,79	100,00	IG	57,79	100,00	IG
SOCFIN-KCD CO LTD	57,79	100,00	IG	57,79	100,00	IG
VARANASI CO LTD	57,79	100,00	IG	57,79	100,00	IG
COVIPHAMA CO LTD	57,79	100,00	IG	52,01	90,00	IG
<b>EUROPE</b>						
<b>Autres activités</b>						
CENTRAGES S.A.	58,32	100,00	IG	58,32	100,00	IG
IMMOBILIERE DE LA PEPINIERE S.A.	58,32	100,00	IG	58,32	100,00	IG
INDUSERVICES S.A.	72,88	100,00	IG	72,88	100,00	IG
INDUSERVICES FR S.A.	58,32	100,00	IG	58,32	100,00	IG
MANAGEMENT ASSOCIATES S.A.	60,83	90,00	IG	60,83	90,00	IG
PLANTATION NORD-SUMATRA LTD « PNS Ltd » S.A.	57,79	100,00	IG	57,79	100,00	IG
SOCIETE ANONYME FORESTIERE AGRICOLE « SAFA »	58,85	100,00	IG	58,85	100,00	IG
SOCFIN RESEARCH S.A.	58,32	100,00	IG	58,32	100,00	IG
SOCFIN GREEN ENERGY S.A.	58,32	100,00	IG	58,32	100,00	IG
SOCFINAF S.A.	58,85	58,85	IG	58,85	58,85	IG
SOCFINASIA S.A.	57,79	57,79	IG	57,79	57,79	IG
SOCFINCO S.A.	58,32	100,00	IG	58,32	100,00	IG
SOCFINCO FR S.A.	58,32	100,00	IG	58,32	100,00	IG
SOCFINDE S.A.	57,96	99,92	IG	57,96	99,92	IG
SODIMEX S.A.	58,32	100,00	IG	58,32	100,00	IG
SODIMEX FR S.A.	58,32	100,00	IG	58,32	100,00	IG
SOGESCOL CAMEROUN « SOGESCOL CAM » S.A.R.L.	58,32	100,00	IG	58,32	100,00	IG
SOGESCOL FR S.A.	58,32	100,00	IG	58,32	100,00	IG
STP INVEST S.A.	58,85	100,00	IG	58,85	100,00	IG
TERRASIA S.A.	66,13	100,00	IG	66,13	100,00	IG

(\*) Méthode de consolidation : IG : Intégration Globale.

## Etats financiers consolidés

### Liste des filiales et entreprises associées

- \* AGRIPALMA LDA est une société implantée sur l'île de São Tomé spécialisée dans la production d'huile de palme.
- \* BEREBY-FINANCES « BEFIN » S.A. est une société holding de droit ivoirien détenant la société de plantations en Côte d'Ivoire, SOGB S.A. et la société industrielle de droit ivoirien, SCC.
- \* BRABANTA S.A. est une société de droit congolais (RDC) spécialisée dans la production d'huile de palme.
- \* CAMSEEDS est une société de droit camerounais spécialisée dans la recherche, le développement et la production de semences (palmier).
- \* CENTRAGES S.A. est une société de droit belge prestataire de services administratifs et comptables et propriétaire de trois étages de surface de bureaux situés à Bruxelles.
- \* COVIPHAMA CO LTD est une société de droit cambodgien active dans l'hévéa.
- \* IMMOBILIERE DE LA PEPINIERE S.A. est une société de droit belge propriétaire de trois étages de surface de bureaux situés à Bruxelles.
- \* INDUSERVICES S.A. est une société de droit luxembourgeois dont l'objet est de fournir tous services administratifs à toutes entreprises, organisations et sociétés, notamment tous services de documentation, de tenue de livres et registres, ainsi que toutes activités de représentation, d'étude, de consultation et d'assistance.
- \* INDUSERVICES FR S.A. est une société de droit suisse dont l'objet est de fournir tous services administratifs à toutes entreprises, organisations et sociétés, notamment tous services de documentation, de tenue de livres et registres, ainsi que toutes activités de représentation, d'étude, de consultation et d'assistance. En outre, elle assure à l'ensemble des sociétés du Groupe l'accès à la plateforme informatique commune.
- \* LIBERIAN AGRICULTURAL COMPANY « LAC » est une société de droit libérien spécialisée dans la production de caoutchouc.
- \* MANAGEMENT ASSOCIATES S.A. est une société de droit luxembourgeois active dans le transport.
- \* OKOMU OIL PALM COMPANY PLC est une société de droit nigérian spécialisée dans la production de produits palmiers et de caoutchouc.
- \* PLANTATION NORD-SUMATRA LTD « PNS Ltd » S.A. est une société de participation financière établie à Luxembourg, détenant les participations dans PT Socfindo et Coviphama CO LTD.
- \* PLANTATIONS SOCFINAF GHANA « PSG » LTD est une société de droit ghanéen spécialisée dans la production de produits palmiers et de caoutchouc.
- \* PT SOCFIN INDONESIA « SOCFINDO » est une société de droit indonésien active dans la production d'huile de palme et de caoutchouc.
- \* SAFACAM S.A. est une société de droit camerounais active dans la production d'huile de palme et la culture d'hévéas.
- \* SALALA RUBBER CORPORATION « SRC » est une société de droit libérien spécialisée dans l'exploitation d'une plantation d'hévéas.
- \* SETHIKULA CO LTD est une société de droit cambodgien attributaire d'une concession de terrains agricoles.
- \* SOCAPALM S.A. est active au Cameroun dans la production d'huile de palme et la culture d'hévéas.
- \* SOCFIN AGRICULTURAL COMPANY « SAC » LTD est une société implantée en Sierra Leone spécialisée dans la production d'huile de palme.
- \* SOCFIN CONSULTANT SERVICES « SOCFINCO » S.A. est une société établie en Belgique prestataire de services d'assistance technique, agronomique et financière.
- \* SOCFIN GREEN ENERGY S.A. est une société suisse d'étude de réalisation et de maintenance d'unités de production d'énergie.
- \* SOCFIN RESEARCH S.A. est une société suisse de recherche et d'étude de projets agronomiques.

## Etats financiers consolidés

- \* SOCFIN-KCD CO LTD est une société de droit cambodgien active dans l'hévéa.
- \* SOCFINAF S.A. est une société holding de droit luxembourgeois dont l'activité est axée principalement sur la gestion d'un portefeuille de participations actives dans des plantations situées en Afrique.
- \* SOCFINASIA S.A. est une société holding de droit luxembourgeois dont l'activité est axée principalement sur la gestion d'un portefeuille de participations actives dans le domaine des plantations situées en Asie du Sud-Est.
- \* SOCFINCO FR S.A. est une société suisse de services, d'études et de management de plantations agro-industrielles.
- \* SOCFINDE S.A. est une société holding de financement de droit luxembourgeois.
- \* SOCIETE ANONYME FORESTIERE AGRICOLE « SAFA » est une société de droit français détenant une participation dans une plantation au Cameroun, Safacam S.A.
- \* SOCIETE DES PALMERAIES DE LA FERME SUISSE « SPFS » S.A. est active au Cameroun dans la production, la transformation et la commercialisation d'huile de palme raffinée.
- \* SODIMEX S.A. est une entreprise belge active dans le domaine de l'achat et vente de matériel destiné aux plantations.
- \* SODIMEX FR S.A. est une société de droit suisse active dans le domaine de l'achat et vente de matériel destiné aux plantations.
- \* SOGB S.A. est une société de droit ivoirien spécialisée dans la production de produits palmiers et de caoutchouc.
- \* SOGESCOL FR S.A. est une société suisse active dans le commerce de produits tropicaux.
- \* SOGESCOL CAMEROUN « SOGESCOL CAM » S.A.R.L. est une société de droit camerounaise active dans le commerce du caoutchouc au Cameroun.
- \* STP INVEST S.A. est une société de droit belge détenant une participation dans Agripalma LDA.
- \* SUD COMOË CAOUTCHOUC « SCC » est une société de droit ivoirien qui a comme activité l'usinage et la commercialisation de caoutchouc.
- \* TERRASIA S.A. est une société de droit luxembourgeois propriétaire de bureaux.
- \* VARANASI COLTD est une société de droit cambodgien attributaire d'une concession de terrains agricoles.

## Etats financiers consolidés

### Note 3. Ecart d'acquisition

	2017	2016
	EUR	EUR
Juste valeur au 1 <sup>er</sup> janvier	11.035.405	14.789.247
Réductions de valeur (note 24)	-6.084.348	-3.753.842
Juste valeur au 31 décembre	4.951.057	11.035.405

Fin décembre 2006, Socfinaf S.A. et Socfinasia S.A. ont acheté au Groupe Bolloré 85% de Centrages S.A. et 100% d'Immobilier de la Pépinière S.A. Les deux sociétés belges possèdent plusieurs étages de l'immeuble Champ de Mars à Bruxelles.

L'excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur de l'actif net de ces sociétés a été comptabilisé en écarts d'acquisition au bilan pour 3 millions d'euros. Au 31 décembre 2017, la valeur résiduelle de cet écart d'acquisition s'élève à 1,5 millions d'euros.

En août 2013, Socfinasia S.A. a acquis, à travers sa filiale PNS Ltd S.A., 90% de la société cambodgienne Coviphama Co Ltd.

L'excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur de l'actif net de cette société a été comptabilisé en écarts d'acquisition au bilan pour 9,8 millions d'euros. Le test de perte de valeur de cet écart d'acquisition a montré que l'unité génératrice de trésorerie testée est sujette à une perte de valeur de 11,2 millions d'euros au 31 Décembre 2017 (3,8 millions d'euros au 31 décembre 2016). Cette perte de valeur a été imputée sur la valeur résiduelle de l'écart d'acquisition à hauteur de 6 millions et sur les actifs biologiques à hauteur de 5,2 millions d'euros (note 24). Au 31 décembre 2017, la valeur résiduelle de l'écart d'acquisition sur Coviphama est nulle.

Un solde de 3,4 millions d'euros résulte d'un écart d'acquisition qui a été dégagé lors de l'acquisition au fil de l'eau de titres Socfinaf par Socfin antérieurement à l'application d'IFRS 3.

## Etats financiers consolidés

### Note 4. Immobilisations incorporelles

EUR	Concessions et brevets	Logiciels	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
<b>Valeur d'acquisition au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>244.522</b>	<b>677.624</b>	<b>3.407.870</b>	<b>4.330.016</b>
Acquisitions de l'exercice	3.651	936.683	117.098	1.057.432
Sorties de l'exercice	0	-54.401	-2.286	-56.687
Reclassements vers d'autres postes	3.241.230	1.484.134	-1.718.600	3.006.764
Ecart de conversion	-71.441	55.832	-8.063	-23.672
<b>Valeur d'acquisition au 31 décembre 2016</b>	<b>3.417.962</b>	<b>3.099.872</b>	<b>1.796.019</b>	<b>8.313.853</b>
<b>Amortissements au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>-236.233</b>	<b>-365.351</b>	<b>-2.610.481</b>	<b>-3.212.065</b>
Amortissements de l'exercice	-68.881	-156.265	-266.076	-491.222
Reprises d'amortissements de l'exercice	0	54.401	2.286	56.687
Reclassements vers d'autres postes	155.983	-1.121.746	1.381.471	415.708
Ecart de conversion	-744	-36.854	15.701	-21.897
<b>Amortissements au 31 décembre 2016</b>	<b>-149.875</b>	<b>-1.625.815</b>	<b>-1.477.099</b>	<b>-3.252.789</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2016</b>	<b>3.268.087</b>	<b>1.474.057</b>	<b>318.920</b>	<b>5.061.064</b>
<b>Valeur d'acquisition au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>3.417.962</b>	<b>3.099.872</b>	<b>1.796.019</b>	<b>8.313.853</b>
Acquisitions de l'exercice	295	488.569	153.229	642.093
Sorties de l'exercice	-245	-21.819	-388.322	-410.386
Reclassements vers d'autres postes	0	0	402.991	402.991
Ecart de conversion	-554.387	-246.804	-8.963	-810.154
<b>Valeur d'acquisition au 31 décembre 2017</b>	<b>2.863.625</b>	<b>3.319.818</b>	<b>1.954.954</b>	<b>8.138.397</b>
<b>Amortissements au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>-149.875</b>	<b>-1.625.815</b>	<b>-1.477.099</b>	<b>-3.252.789</b>
Amortissements de l'exercice	-60.664	-224.511	-258.030	-543.205
Reprises d'amortissements de l'exercice	245	21.819	47.876	69.940
Ecart de conversion	22.655	157.184	8.960	188.799
<b>Amortissements au 31 décembre 2017</b>	<b>-187.639</b>	<b>-1.671.323</b>	<b>-1.678.293</b>	<b>-3.537.255</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2017</b>	<b>2.675.986</b>	<b>1.648.495</b>	<b>276.661</b>	<b>4.601.142</b>

## Etats financiers consolidés

### Note 5. Immobilisations corporelles

EUR	Terrains et pépinières	Constructions	Installations techniques	Mobilier, matériel roulant et autres	Immo. corporelles en cours	Avances et acomptes	TOTAL
<b>Valeur d'acquisition au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>20.426.996</b>	<b>240.398.965</b>	<b>145.974.957</b>	<b>207.720.526</b>	<b>56.044.139</b>	<b>2.625.855</b>	<b>673.191.438</b>
Acquisitions de l'exercice	2.418.945	3.112.170	4.801.619	8.544.999	14.554.905	2.384.042	35.816.680
Sorties de l'exercice	-173.068	-462.623	-3.045.748	-2.169.291	-219.520	0	-6.070.250
Reclassements vers d'autres postes	-1.724.718	34.633.624	1.209.725	4.325.129	-40.351.396	-2.260.457	-4.168.093
Ecart de conversion	-3.188.223	-3.124.877	-7.299.852	-7.952.501	-1.660.727	61.642	-23.164.538
<b>Valeur d'acquisition au 31 décembre 2016</b>	<b>17.759.932</b>	<b>274.557.259</b>	<b>141.640.701</b>	<b>210.468.862</b>	<b>28.367.401</b>	<b>2.811.082</b>	<b>675.605.237</b>
<b>Amortissements et réductions de valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>-1.213.686</b>	<b>-116.889.755</b>	<b>-94.465.706</b>	<b>-125.847.066</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-338.416.213</b>
Amortissements de l'exercice	-29.326	-12.200.378	-8.916.513	-15.633.816	0	0	-36.780.033
Réductions de valeur	0	0	0	-3.278.502	0	0	-3.278.502
Reprises d'amortissements de l'exercice	0	301.631	2.790.977	1.978.940	0	0	5.071.548
Reclassements vers d'autres postes	0	0	411	6.271	0	0	6.682
Ecart de conversion	5.172	-1.175.016	1.568.517	4.054.927	0	0	4.453.600
<b>Amortissements et réductions de valeur au 31 décembre 2016</b>	<b>-1.237.840</b>	<b>-129.963.518</b>	<b>-99.022.314</b>	<b>-138.719.246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-368.942.918</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2016</b>	<b>16.522.092</b>	<b>144.593.741</b>	<b>42.618.387</b>	<b>71.749.616</b>	<b>28.367.401</b>	<b>2.811.082</b>	<b>306.662.319</b>
<b>Valeur d'acquisition au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>17.759.932</b>	<b>274.557.259</b>	<b>141.640.701</b>	<b>210.468.862</b>	<b>28.367.401</b>	<b>2.811.082</b>	<b>675.605.237</b>
Acquisitions de l'exercice	2.196.146	4.663.792	7.369.090	11.722.961	18.788.428	7.878.094	52.618.511
Sorties de l'exercice	-60.506	-79.514	-1.215.500	-4.759.055	0	0	-6.114.575
Reclassements vers d'autres postes	-3.305.253	2.735.052	4.545.237	5.045.382	-8.763.793	-4.857.162	-4.600.537
Ecart de conversion	-1.560.965	-22.167.182	-13.176.306	-9.862.877	-3.081.447	-306.112	-50.154.889
<b>Valeur d'acquisition au 31 décembre 2017</b>	<b>15.029.354</b>	<b>259.709.407</b>	<b>139.163.222</b>	<b>212.615.273</b>	<b>35.310.589</b>	<b>5.525.902</b>	<b>667.353.747</b>
<b>Amortissements et réductions de valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>-1.237.840</b>	<b>-129.963.518</b>	<b>-99.022.314</b>	<b>-138.719.246</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-368.942.918</b>
Amortissements de l'exercice	-28.473	-11.871.634	-7.980.360	-13.258.910	0	0	-33.139.377
Réductions de valeur	0	0	0	-1.187.009	0	0	-1.187.009
Reprises d'amortissements de l'exercice	0	49.854	1.034.038	4.239.803	0	0	5.323.695
Reclassements vers d'autres postes	0	1.050.449	-966.063	-5.967	0	0	78.419
Ecart de conversion	10.945	8.244.212	9.157.545	6.396.789	0	0	23.809.491
<b>Amortissements et réductions de valeur au 31 décembre 2017</b>	<b>-1.255.368</b>	<b>-132.490.637</b>	<b>-97.777.154</b>	<b>-142.534.540</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-374.057.699</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2017</b>	<b>13.773.986</b>	<b>127.218.770</b>	<b>41.386.068</b>	<b>70.080.733</b>	<b>35.310.589</b>	<b>5.525.902</b>	<b>293.296.048</b>

## Etats financiers consolidés

### Note 6. Actifs biologiques producteurs

EUR	Palmier		Hévéa		Autres	Total
	Mature	Immature	Mature	Immature		
<b>Valeur d'acquisition au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>269.494.756</b>	<b>150.136.977</b>	<b>136.571.484</b>	<b>142.334.404</b>	<b>14.348</b>	<b>698.551.969</b>
Acquisitions de l'exercice	4.847.664	28.272.374	138.039	16.919.394	0	50.177.471
Sorties de l'exercice	-4.470.182	0	-3.464.482	0	0	-7.934.664
Reclassements vers d'autres postes	35.776.042	-34.728.056	8.745.886	-8.069.154	0	1.724.718
Ecarts de conversion	-8.191.480	-8.520.538	-1.436.496	86.668	0	-18.061.846
Autres	-4.029.056	4.029.056	0	0	0	0
<b>Valeur d'acquisition au 31 décembre 2016</b>	<b>293.427.744</b>	<b>139.189.813</b>	<b>140.554.431</b>	<b>151.271.312</b>	<b>14.348</b>	<b>724.457.648</b>
<b>Amortissements au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>-94.082.399</b>	<b>0</b>	<b>-51.292.809</b>	<b>0</b>	<b>-9.985</b>	<b>-145.385.193</b>
Amortissements de l'exercice	-11.147.833	0	-6.757.395	0	-56	-17.905.284
Reprises d'amortissements de l'exercice	4.356.612	0	2.886.549	0	0	7.243.161
Ecarts de conversion	909.163	0	606.837	0	0	1.516.000
<b>Amortissements au 31 décembre 2016</b>	<b>-99.964.457</b>	<b>0</b>	<b>-54.556.818</b>	<b>0</b>	<b>-10.041</b>	<b>-154.531.316</b>
<b>Réductions de valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>-18.819.213</b>	<b>-15.242.785</b>	<b>-2.766.778</b>	<b>-33.750.975</b>	<b>0</b>	<b>-70.579.751</b>
Reclassement vers d'autres postes	-2.943.741	2.943.741	-986.743	986.743	0	0
Ecarts de conversion	3.271.905	1.607.218	-42.280	-565.561	0	4.271.282
<b>Réductions de valeur au 31 décembre 2016</b>	<b>-18.491.049</b>	<b>-10.691.826</b>	<b>-3.795.801</b>	<b>-33.329.793</b>	<b>0</b>	<b>-66.308.469</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2016</b>	<b>174.972.238</b>	<b>128.497.987</b>	<b>82.201.812</b>	<b>117.941.519</b>	<b>4.307</b>	<b>503.617.863</b>
<b>Valeur d'acquisition au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>293.427.744</b>	<b>139.189.813</b>	<b>140.554.431</b>	<b>151.271.312</b>	<b>14.348</b>	<b>724.457.648</b>
Acquisitions de l'exercice	0	32.490.510	111.347	16.545.434	0	49.147.291
Sorties de l'exercice	-5.885.694	0	-6.397.852	-156.608	0	-12.440.154
Reclassements vers d'autres postes	36.264.116	-33.075.271	30.468.821	-29.993.665	0	3.664.001
Ecarts de conversion	-29.370.575	-15.578.954	-9.938.932	-13.578.799	0	-68.467.260
<b>Valeur d'acquisition au 31 décembre 2017</b>	<b>294.435.591</b>	<b>123.026.098</b>	<b>154.797.815</b>	<b>124.087.674</b>	<b>14.348</b>	<b>696.361.526</b>
<b>Amortissements au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>-99.964.457</b>	<b>0</b>	<b>-54.556.818</b>	<b>0</b>	<b>-10.041</b>	<b>-154.531.316</b>
Amortissements de l'exercice	-13.148.003	0	-7.000.781	0	-56	-20.148.840
Reprises d'amortissements de l'exercice	5.577.029	0	4.616.851	0	0	10.193.880
Ecarts de conversion	4.962.939	0	3.711.850	0	0	8.674.789
<b>Amortissements au 31 décembre 2017</b>	<b>-102.572.492</b>	<b>0</b>	<b>-53.228.898</b>	<b>0</b>	<b>-10.097</b>	<b>-155.811.487</b>
<b>Réductions de valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>-18.491.049</b>	<b>-10.691.826</b>	<b>-3.795.801</b>	<b>-33.329.793</b>	<b>0</b>	<b>-66.308.469</b>
Réductions de valeur	0	0	0	-5.179.512	0	-5.179.512
Reclassement vers d'autres postes	-4.932.875	4.932.875	-4.967.899	4.967.899	0	0
Ecarts de conversion	5.569.338	1.745.878	356.335	3.487.166	0	11.158.717
<b>Réductions de valeur au 31 décembre 2017</b>	<b>-17.854.586</b>	<b>-4.013.073</b>	<b>-8.407.365</b>	<b>-30.054.240</b>	<b>0</b>	<b>-60.329.264</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2017</b>	<b>174.008.513</b>	<b>119.013.025</b>	<b>93.161.552</b>	<b>94.033.434</b>	<b>4.251</b>	<b>480.220.775</b>

## Etats financiers consolidés

### Note 7. Immeubles de placement

	EUR
<b>Valeur d'acquisition au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>9.566.803</b>
Acquisitions de l'exercice	101.826
<b>Valeur d'acquisition au 31 décembre 2016</b>	<b>9.668.629</b>
<b>Amortissements et réductions de valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>-4.256.912</b>
Amortissements de l'exercice	-370.450
<b>Amortissements et réductions de valeur au 31 décembre 2016</b>	<b>-4.627.362</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2016</b>	<b>5.041.267</b>
<b>Valeur d'acquisition au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>9.668.629</b>
Acquisitions de l'exercice	87.966
<b>Valeur d'acquisition au 31 décembre 2017</b>	<b>9.756.595</b>
<b>Amortissements et réductions de valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>	<b>-4.627.362</b>
Amortissements de l'exercice	-348.424
<b>Amortissements et réductions de valeur au 31 décembre 2017</b>	<b>-4.975.786</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2017</b>	<b>4.780.809</b>

Les locations sont conclues sous la forme de baux renouvelables de 9 ans (première expiration au 14/01/2022). Les locaux donnés en location de l'immeuble Champ de Mars ont généré des produits locatifs pour 0,4 million d'euros. Les charges opérationnelles directes occasionnées par cet immeuble s'élèvent à 0,3 million d'euros.

Les 1<sup>er</sup> et 4<sup>ème</sup> étages de l'immeuble situé 2 Place du Champ de Mars à Bruxelles ont été évalués par un

expert indépendant lors de l'acquisition d'Immobilier de la Pépinière S.A. en décembre 2006. Cette valeur a été utilisée pour l'évaluation de l'immeuble lors de l'entrée dans le périmètre. Le rez-de-chaussée acquis en 2007 a été évalué à sa valeur d'acquisition.

La cession éventuelle de l'immeuble est soumise, de par le contrat d'emprunt, à l'accord préalable du créancier.

## Etats financiers consolidés

### Note 8. Filiales non détenues en propriété exclusive dans lesquelles les participations ne donnant pas le contrôle sont significatives

#### Intérêts des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans les activités du Groupe

Dénomination de la filiale	Etablissement principal	Pourcentage des titres de participations des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle		Pourcentage des droits de vote des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle	
		2017	2016	2017	2016
<b>Production d'huile de palme et de caoutchouc</b>					
SOGB S.A.	Côte d'Ivoire	63%	63%	27%	27%
OKOMU OIL PALM COMPANY PLC	Nigeria	61%	61%	34%	34%
SAFACAM S.A.	Cameroun	59%	59%	31%	31%
SOCAPALM S.A.	Cameroun	60%	60%	33%	33%
PT SOCFIN INDONESIA « SOCFINDO »	Indonésie	48%	48%	10%	10%
<b>Production de caoutchouc</b>					
LIBERIAN AGRICULTURAL COMPANY « LAC »	Liberia	41%	41%	0%	0%
<b>Gestion de portefeuille de participations</b>					
SOCFINASIA S.A.	Luxembourg	42%	42%	42%	42%
SOCFINAF S.A.	Luxembourg	41%	41%	41%	41%

Dénomination de la filiale	Résultat net attribué aux participations ne donnant pas le contrôle dans la filiale au cours de la période financière		Cumul des intérêts des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle dans la filiale	
	2017	2016	2017	2016
	EUR	EUR	EUR	EUR
SOGB S.A.	10.967.940	5.634.662	56.617.625	53.234.022
OKOMU OIL PALM COMPANY PLC	17.071.882	12.396.137	43.593.816	34.506.328
SAFACAM S.A.	468.571	-756.945	29.989.566	31.217.339
SOCAPALM S.A.	11.246.302	5.834.959	53.146.990	50.431.251
PT SOCFIN INDONESIA « SOCFINDO »	22.837.666	18.753.623	28.176.884	36.582.223
LIBERIAN AGRICULTURAL COMPANY « LAC »	-384.719	-1.454.244	12.335.589	14.397.932
SOCFINASIA S.A.	-3.449.714	-2.471.824	45.344.699	35.886.438
SOCFINAF S.A.	-5.616.995	-3.521.053	223.849	-1.164.294
Filiales qui détiennent des participations ne donnant pas le contrôle non significatives prises individuellement			50.279.169	80.150.706
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>			<b>319.708.181</b>	<b>335.241.945</b>

## Etats financiers consolidés

Les informations financières résumées concernant les filiales dont les intérêts des détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle sont significatives pour le Groupe compte non tenu des éliminations intragroupes

Dénomination de la filiale	Actifs courants	Actifs non-courants	Passifs courants	Passifs non-courants
2016	EUR	EUR	EUR	EUR
SOGB S.A.	34.350.914	97.517.769	35.148.312	11.300.009
OKOMU OIL PALM COMPANY PLC	20.394.981	62.893.012	16.864.055	13.631.730
SAFACAM S.A.	6.270.781	37.561.071	8.362.296	3.785.269
SOCAPALM S.A.	32.625.794	111.569.010	29.391.645	14.877.246
PT SOCFIN INDONESIA « SOCFINDO »	27.920.784	97.747.078	26.113.564	37.877.585
LIBERIAN AGRICULTURAL COMPANY « LAC »	9.804.164	72.082.369	8.677.664	20.313.336
SOCFINASIA S.A.	92.164.875	303.939.300	17.327.380	0
SOCFINAF S.A	15.313.436	451.454.668	143.258.153	89.500.001

2017	EUR	EUR	EUR	EUR
SOGB S.A.	32.419.163	100.811.862	33.447.955	10.189.048
OKOMU OIL PALM COMPANY PLC	20.335.162	68.802.348	14.151.157	8.431.354
SAFACAM S.A.	9.616.816	37.490.451	12.535.366	2.561.107
SOCAPALM S.A.	28.299.185	113.001.948	26.285.654	9.845.970
PT SOCFIN INDONESIA « SOCFINDO »	26.791.127	87.504.547	29.756.777	35.423.048
LIBERIAN AGRICULTURAL COMPANY « LAC »	11.173.000	64.503.616	10.029.728	18.353.093
SOCFINASIA S.A.	100.900.678	311.774.315	11.314.098	0
SOCFINAF S.A	5.360.115	499.682.952	161.163.341	102.833.335

## Etats financiers consolidés

Dénomination de la filiale	Produits des activités ordinaires	Résultat net de l'exercice	Résultat étendu de l'exercice	Dividendes versés aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle
2016	EUR	EUR	EUR	EUR
SOGB S.A.	85.717.142	9.386.508	9.386.508	1.679.371
OKOMU OIL PALM COMPANY PLC	52.640.724	18.183.910	18.183.910	130.424
SAFACAM S.A.	22.764.961	1.219.178	1.219.178	769.907
SOCAPALM S.A.	72.067.398	8.723.190	8.723.190	3.064.316
PT SOCFIN INDONESIA « SOCFINDO »	143.207.837	40.478.353	40.478.353	4.356.659
LIBERIAN AGRICULTURAL COMPANY « LAC »	18.589.313	-3.271.909	-3.271.909	0
SOCFINASIA S.A.	0	35.032.950	35.032.950	8.270.081
SOCFINAF S.A.	0	11.945.389	11.945.389	0

2017	EUR	EUR	EUR	EUR
SOGB S.A.	106.780.168	15.897.376	15.897.376	3.146.611
OKOMU OIL PALM COMPANY PLC	58.443.072	25.470.556	25.470.556	1.568.320
SAFACAM S.A.	24.902.387	2.806.882	2.806.882	769.907
SOCAPALM S.A.	88.884.250	15.707.212	15.707.212	3.404.795
PT SOCFIN INDONESIA « SOCFINDO »	160.574.544	50.289.436	50.289.436	5.525.666
LIBERIAN AGRICULTURAL COMPANY « LAC »	26.353.507	848.045	848.045	0
SOCFINASIA S.A.	0	42.316.320	42.316.320	8.270.081
SOCFINAF S.A.	0	9.010.034	9.010.034	733.960

## Etats financiers consolidés

Dénomination de la filiale	Entrées (sorties) nettes de trésorerie			Entrées (sorties) nettes de trésorerie
	Activités opérationnelles	Activités d'investissement	Activités de financement	
2016	EUR	EUR	EUR	EUR
SOGB S.A.	11.785.543	-8.438.449	-10.461.038	-7.113.944
OKOMU OIL PALM COMPANY PLC	27.806.039	-15.510.633	-3.903.899	8.391.507
SAFACAM S.A.	6.173.931	-5.035.656	-3.633.853	-2.495.578
SOCAPALM S.A.	22.154.850	-6.336.547	607.458	16.425.762
PT SOCFIN INDONESIA « SOCFINDO »	56.808.729	-9.576.861	-43.566.592	3.665.276
LIBERIAN AGRICULTURAL COMPANY « LAC »	1.217.926	-5.270.635	3.094.682	-958.027
SOCFINASIA S.A.	28.180.648	-2.372.204	-23.326.310	2.482.134
SOCFINAF S.A	52.856.842	-31.955.262	33.961.623	53.863.204
2017	EUR	EUR	EUR	EUR
SOGB S.A.	32.901.852	-11.437.127	-13.904.330	7.560.395
OKOMU OIL PALM COMPANY PLC	26.268.710	-18.030.990	-8.496.930	-259.210
SAFACAM S.A.	5.550.158	-2.805.896	-3.635.579	-891.316
SOCAPALM S.A.	35.704.402	-12.397.588	-17.200.317	6.106.497
PT SOCFIN INDONESIA « SOCFINDO »	72.569.859	-10.300.030	-55.256.658	6.992.067
LIBERIAN AGRICULTURAL COMPANY « LAC »	2.503.141	-3.516.702	1.051.231	37.670
SOCFINASIA S.A.	-8.287.481	-7.884.818	-21.771.400	-37.943.699
SOCFINAF S.A	26.165.025	-38.291.373	12.711.279	584.931

La nature et l'évolution des risques associés aux intérêts détenus par le Groupe dans les filiales sont restées stables sur la période financière comparées à l'année antérieure.

### Note 9. Titres disponibles à la vente

	2017	2016
	EUR	EUR
Juste valeur au 1 <sup>er</sup> janvier	1.074.137	3.389.210
Variation de la juste valeur (*)	-40.804	-147.252
Sorties de l'exercice	-35.534	-1.250.390
Variation de périmètre	0	-917.431
Juste valeur au 31 décembre	997.799	1.074.137

(\*) La variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente est comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu.

EUR	Evaluation au coût (historique)		Evaluation à la juste valeur	
	2017	2016	2017	2016
Titres disponibles à la vente	829.122	864.654	997.799	1.074.137

## Etats financiers consolidés

### Note 10. Impôts différés

#### \* Composants des actifs d'impôts différés

	2017	2016
	EUR	EUR
IAS 2/IAS 41 : Production agricole	-1.965.339	-2.655.654
IAS 12 : Latences fiscales	3.989.794	3.885.918
IAS 16 : Immobilisations corporelles	3.625.034	5.131.341
IAS 19 : Engagements de retraites	9.995.475	10.285.214
IAS 21 : Ecarts de conversion	0	-24.246
IAS 37 : Provisions pour risques et charges	-420.586	-445.875
IAS 38 : Frais d'établissement	1.304.968	1.502.239
IAS 38 : Frais de recherche	947.502	880.514
IAS 39 : Titres disponibles à la vente	44.201	44.201
IAS 39 : Contrats de change à terme	0	83.064
IAS 39 : Juste valeur des instruments financiers	0	93.385
IAS 41 : Actifs biologiques	0	-46.659
Autres	-877.100	1.721.519
<b>Situation au 31 décembre</b>	<b>16.643.949</b>	<b>20.454.961</b>

#### \* Composants des passifs d'impôts différés

	2017	2016
	EUR	EUR
IAS 2/IAS 41 : Production agricole	1.555.311	173.714
IAS 12 : Latences fiscales	-1.172.403	-1.335.054
IAS 16 : Immobilisations corporelles	12.408.206	14.863.753
IAS 19 : Engagements de retraites	-1.029.853	-671.173
IAS 37 : Provisions pour risques et charges	784.186	587.694
IAS 38 : Immobilisations incorporelles	-46.656	-45.863
IAS 39 : Titres disponibles à la vente	66.556	83.115
IAS 39 : Contrats de change à terme	29.826	6.274
IAS 39 : Juste valeur des instruments financiers	155.998	132.868
IFRS 3 : Evaluation d'immeubles à la juste valeur	117.969	150.996
Autres	-554.936	-50.702
<b>Situation au 31 décembre</b>	<b>12.314.204</b>	<b>13.895.622</b>

## Etats financiers consolidés

### \* Actifs et passifs fiscaux éventuels

Certaines des filiales possèdent un stock de pertes fiscales limitées ou non dans le temps ou bénéficient d'exonérations relatives aux investissements effectués, limités ou non dans le temps. En raison de l'instabilité pouvant exister dans ces pays quant à l'évolution de la législation fiscale ou quant à son application, ces latences fiscales actives n'ont pas fait l'objet de comptabilisation au titre d'impôt différé actif.

Brabanta S.A, Salala Rubber Corporation, Socfin Agricultural Company et l'Immobilière de la Pépinière S.A disposent de pertes fiscales récupérables dont

la recouvrabilité est incertaine à la date de clôture respectivement de 15 millions, 13,1 millions, 3,4 millions et 2,4 millions d'euros au 31 Décembre 2017.

Socfinaf S.A. dispose de pertes fiscales récupérables de 32,8 millions d'euros, PNS Ltd S.A. de 7,7 millions d'euros, Socfinasia S.A. de 10,1 millions d'euros et Socfin de 8,1 millions d'euros.

Toutes ces latences fiscales actives n'ont pas fait l'objet de comptabilisation au titre d'impôt différé actif.

### Note 11. Stocks

#### \* Valeur comptable des stocks par catégorie

	2017	2016
	EUR	EUR
Matières premières	19.442.764	16.108.149
Consommables	23.180.377	24.256.983
Produits en cours de fabrication	6.994.718	10.336.903
Produits finis	18.419.229	12.789.804
Acomptes versés et commandes en cours	5.802.458	3.328.432
<b>Total brut au 31 décembre avant réductions de valeur</b>	<b>74.228.710</b>	<b>66.820.271</b>
Réductions de valeur sur stocks	-1.346.023	-1.448.980
<b>Total net au 31 décembre</b>	<b>72.882.687</b>	<b>65.371.291</b>

## Etats financiers consolidés

### \* Réconciliation des stocks

	2017	2016
	EUR	EUR
<i>Situation au 1<sup>er</sup> janvier</i>	<b>66.820.271</b>	<b>69.277.663</b>
Variation de stocks	9.053.548	-1.158.048
Juste valeur de la production agricole	3.387.618	-451.918
Ecart de conversion	-5.032.727	-847.426
<b>Total brut au 31 décembre avant réductions de valeur</b>	<b>74.228.710</b>	<b>66.820.271</b>
Réductions de valeur sur stocks	-1.346.023	-1.448.980
<b>Total net au 31 décembre</b>	<b>72.882.687</b>	<b>65.371.291</b>

### \* Quantité des stocks par catégorie

2016	Matières premières	En-cours	Produits finis
Palmiers (en tonnes)	1.873	0	11.069
Hévéa (en tonnes)	20.079	0	7.168
Graines (en unités)	0	15.759.809	77.839

2017	Matières premières	En-cours	Produits finis
Palmiers (en tonnes)	2.442	0	16.441
Hévéa (en tonnes)	22.253	0	8.830
Graines (en unités)	0	12.294.519	1.764.572

## Etats financiers consolidés

### Note 12. Créances commerciales (actifs courants)

	2017	2016
	EUR	EUR
Créances commerciales	29.926.216	24.650.923
Avances et acomptes versés	5.248.523	7.896.080
<b>Total net au 31 décembre</b>	<b>35.174.739</b>	<b>32.547.003</b>

Les corrections de valeur sur créances commerciales s'élèvent à 3,14 millions d'euros aux 31 décembre 2017 et 2016.

### Note 13. Autres créances (actifs courants)

	2017	2016
	EUR	EUR
Créances sociales	1.167.771	1.062.511
Autres créances	14.178.714	25.422.343
Comptes de régularisation	1.493.168	1.429.098
<b>Valeur au 31 décembre</b>	<b>16.839.653</b>	<b>27.913.952</b>

## Etats financiers consolidés

### Note 14. Actifs et passifs d'impôts exigibles

#### \* Composants des actifs d'impôts exigibles

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>Balance d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>13.476.829</b>	<b>19.097.528</b>
Charge d'impôts	399.198	667.333
Autres impôts	-723.803	823.231
Impôts payés ou récupérés	-115.322	-3.132.511
Régularisations d'impôts	-81.967	-307.962
Sortie de périmètre	0	-1.120.555
Ecart de conversion	-1.776.202	-2.550.235
<b>Actifs d'impôts exigibles comptabilisés au 31 décembre</b>	<b>11.178.733</b>	<b>13.476.829</b>

#### \* Composants des passifs d'impôts exigibles

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>Balance d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>21.582.268</b>	<b>23.529.400</b>
Charge d'impôts	49.336.425	39.011.987
Autres impôts	20.062.630	17.655.658
Impôts payés ou récupérés	-55.463.772	-57.323.192
Régularisations d'impôts	-838.006	240.652
Sortie de périmètre	0	-663.262
Ecart de conversion	-1.257.005	-868.975
<b>Passifs d'impôts exigibles comptabilisés au 31 décembre</b>	<b>33.422.540</b>	<b>21.582.268</b>

## Etats financiers consolidés

### Note 15. Trésorerie et équivalents de trésorerie

#### \* Réconciliation avec les valeurs de l'état de la situation financière

	2017	2016
	EUR	EUR
Comptes à vue	91.210.464	137.915.545
Instruments financiers	368.663	23.537
<b>Total au 31 décembre</b>	<b>91.579.127</b>	<b>137.939.082</b>

#### \* Réconciliation avec le tableau des flux de trésorerie

	2017	2016
	EUR	EUR
Comptes à vue	91.210.464	137.915.545
Concours bancaires courants	-16.438.695	-32.199.293
<b>Total au 31 décembre</b>	<b>74.771.769</b>	<b>105.716.252</b>

### Note 16. Capital et prime d'émission

Le capital souscrit et entièrement libéré s'élève à 24,9 millions d'euros au 31 décembre 2017 ainsi qu'au 31 décembre 2016. Au capital souscrit, s'ajoute une prime d'émission d'une valeur de 0,5 million d'euros.

Au 31 décembre 2017, le capital est représenté par 14.240.000 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.

	Actions ordinaires	
	2017	2016
Nombre d'actions au 1 <sup>er</sup> janvier et au 31 décembre	14.240.000	14.240.000
Nombre d'actions émises entièrement libérées, sans désignation de valeur nominale	14.240.000	14.240.000

### Note 17. Réserve légale

Selon la législation en vigueur, il doit être fait annuellement sur les bénéfices nets de la société mère, après absorption des pertes reportées

éventuelles, un prélèvement de 5%. Ce prélèvement affecté à la réserve légale cesse d'être obligatoire lorsque la réserve atteint 10% du capital social.

## Etats financiers consolidés

### Note 18. Engagements de retraites

#### Régimes de pension à prestations définies et de maladies postérieures à l'emploi

Le Groupe accorde un plan de retraite à prestations définies au personnel de sa filiale en Indonésie. Cette dernière verse des indemnités qui sont payables en cas de retraite ou de démission volontaire. Les allocations versées sont exprimées en pourcentage du salaire et sont basées sur le nombre d'années de service. Le plan est régi sur base du contrat de travail pour les employés et sur base de la convention collective pour les ouvriers. Il est conforme à la loi sur le travail en vigueur dans le pays.

Hormis les dispositions légales de sécurité sociale applicables localement, la plupart du personnel du

Groupe en Afrique bénéficie d'un plan de retraite à prestations définies. Les filiales versent des indemnités qui sont payables en cas de retraite et suivant les pays, également en cas de licenciement. Les allocations versées sont exprimées en pourcentage du salaire et sont basées sur le nombre d'années de service. Les plans sont régis sur base des conventions collectives locales en vigueur dans chaque pays.

Les prestations payables au personnel ne sont pas financées par un actif spécifique en contrepartie des provisions.

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>Actifs et passifs comptabilisés dans l'état de la situation financière</b>		
Valeur actualisée des obligations	44 160 137	43 775 860
<b>Montant net comptabilisé dans l'état de la situation financière pour les régimes à prestations définies</b>	<b>44 160 137</b>	<b>43 775 860</b>
<b>Composantes de la charge nette</b>		
Coûts des services rendus	2 765 039	2 489 140
Coûts financiers	2 720 594	3 585 038
Ecarts actuariels reconnus dans l'année	0	58 438
Coûts des services passés	0	-41
<b>Coûts des régimes à prestations définies</b>	<b>5 485 633</b>	<b>6 132 575</b>
<b>Mouvements sur les passifs/actifs nets comptabilisés dans l'état de la situation financière</b>		
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>43 775 860</b>	<b>39 965 936</b>
Coûts selon le compte de résultat	5 485 633	6 132 575
Cotisations	-3 300 350	-3 303 023
Ecarts actuariels de l'année reconnus dans les autres éléments du résultat étendu	3 587 445	-626 048
Ecarts de conversion	-5 388 451	1 606 420
<b>Au 31 décembre</b>	<b>44 160 137</b>	<b>43 775 860</b>

Les provisions ont été calculées sur base de rapports d'évaluations actuarielles établis en janvier 2018.

## Etats financiers consolidés

### Pertes et gains actuariels comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu

	2017	2016
	EUR	EUR
Ajustements des passifs liés à l'expérience	2.530.148	-144.385
Modifications des hypothèses financières liées aux passifs comptabilisés	-6.062.101	521.246
Modifications des hypothèses démographiques liées aux passifs comptabilisés	-55.492	249.187
<b><i>Ecarts actuariels reconnus durant l'exercice dans les autres éléments du résultat étendu</i></b>	<b>-3.587.445</b>	<b>626.048</b>

### Hypothèses actuarielles d'évaluation

	2017	2016
<b>AFRIQUE</b>		
Taux d'actualisation moyen	de 6,81 à 29,21%	de 6,57 à 18,16%
Rendements à long terme attendus des actifs des régimes	N.a.	N.a.
Augmentations futures des salaires	de 1,74 à 15,00%	de 1,74 à 7,00%
Durée active résiduelle moyenne des employés (en années)	20,47	20,70
<b>ASIE</b>		
Taux d'actualisation moyen	6,80%	8,50%
Rendements à long terme attendus des actifs des régimes	N.a.	N.a.
Augmentations futures des salaires	7,00%	7,00%

## Etats financiers consolidés

### Analyse de sensibilité de la valeur actualisée des obligations des régimes à prestations définies

Le tableau ci-dessous indique la valeur actualisée des obligations lorsque les principales hypothèses sont modifiées.

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>AFRIQUE</b>		
<b>Taux d'actualisation</b>		
Augmentation de 0,5%	8.492.372	5.728.772
Diminution de 0,5%	8.974.966	6.054.849
<b>Augmentations futures attendues des salaires</b>		
Augmentation de 0,5%	8.969.331	6.052.383
Diminution de 0,5%	8.496.097	5.731.462
<b>ASIE</b>		
<b>Taux d'actualisation</b>		
Augmentation de 0,5%	33.240.302	36.489.679
Diminution de 0,5%	36.119.547	39.460.116
<b>Augmentations futures attendues des salaires</b>		
Augmentation de 0,5%	36.093.755	39.571.684
Diminution de 0,5%	33.242.035	36.373.778

Les analyses de sensibilité sont basées sur la même méthode actuarielle que celle utilisée pour déterminer la valeur des obligations des régimes à prestations définies.

### Incidence du régime de pension à prestations définies sur les flux de trésorerie futurs

	2018	2017
Cotisations estimées pour le prochain exercice (en euros)	3.926.114	3.572.593
	2017	2016
Durée moyenne pondérée des obligations des régimes à prestations définies (en années)		
AFRIQUE	5,9	1,0
ASIE	16,0	9,5

### Régime de pension à cotisations définies

	2017	2016
	EUR	EUR
Charge comptabilisée pour le régime de pension à cotisations définies	2.630.499	2.651.035

## Etats financiers consolidés

### Note 19. Dettes financières

2016			
EUR	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	51.230.929	86.748.640	137.979.569
Concours bancaires courants	32.199.293	0	32.199.293
Autres emprunts	1.823.738	79.007.624	80.831.362
Dérivés passifs	0	745.176	745.176
<b>TOTAL</b>	<b>85.253.960</b>	<b>166.501.440</b>	<b>251.755.400</b>

2017			
EUR	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	48.804.293	40.084.939	88.889.232
Concours bancaires courants	16.438.695	0	16.438.695
Autres emprunts	1.631.815	79.226.578	80.858.393
Dérivés passifs	0	467.714	467.714
<b>TOTAL</b>	<b>66.874.803</b>	<b>119.779.231</b>	<b>186.654.034</b>

L'essentiel de l'endettement consolidé est libellé en euro ou en franc CFA, dont la parité est liée à l'euro. Les taux des emprunts auprès d'établissements financiers conclus à taux fixe et liés à l'euro oscillent

entre 1,80% et 6,80%. Comme expliqué à la note 34, la gestion des taux d'intérêt fait l'objet d'une attention permanente de la part de la Direction.

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

2016					
EUR	Taux fixe	Taux	Taux variable	Taux	TOTAL
<b>Dettes auprès d'établissements financiers</b>					
Belgique	839.383	5,65%	0	-	839.383
Luxembourg	10.000.000	1,80%	40.000.000	Euribor 6 mois + 1,5%	50.000.000
Suisse	3.717.422	1,75% à 2,45%	0	-	3.717.422
Côte d'Ivoire	8.357.342	6,00% à 6,80%	0	-	8.357.342
Nigeria	3.646.769	9,00%	0	-	3.646.769
Liberia	1.600.892	7,00% à 8,00%	0	-	1.600.892
Cameroun	18.586.832	4,90% à 6,25%	0	-	18.586.832
	<b>46.748.640</b>		<b>40.000.000</b>		<b>86.748.640</b>
<b>Autres emprunts et dérivés passifs</b>					
Nigeria	115.559	-	0	-	115.559
Côte d'Ivoire	168.931	-	0	-	168.931
Cameroun	5.636	-	0	-	5.636
Luxembourg	79.462.674	4,00%	0	-	79.462.674
	<b>79.752.800</b>		<b>0</b>		<b>79.752.800</b>
<b>TOTAL</b>	<b>126.501.440</b>		<b>40.000.000</b>		<b>166.501.440</b>

## Etats financiers consolidés

2017					
EUR	Taux fixe	Taux	Taux variable	Taux	TOTAL
<b>Dettes auprès d'établissements financiers</b>					
Belgique	431.386	5,65%	0	-	431.386
Luxembourg	5.000.000	1,80%	13.333.335	Euribor 6 mois + 1,5%	18.333.335
Suisse	769.099	1,75% à 1,85%	0	-	769.099
Côte d'Ivoire	5.340.183	5,50% à 6,80%	0	-	5.340.183
Nigeria	2.089.907	9,00%	0	-	2.089.907
Liberia	781.706	7,00% à 8,00%	0	-	781.706
Cameroun	12.339.323	4,90% à 6,00%	0	-	12.339.323
	<b>26.751.604</b>		<b>13.333.335</b>		<b>40.084.939</b>
<b>Autres emprunts et dérivés passifs</b>					
Nigeria	101.461	-	0	-	101.461
Côte d'Ivoire	168.931	-	0	-	168.931
Cameroun	0	-	0	-	0
Luxembourg (*)	79.423.900	4,00%	0	-	79.423.900
	<b>79.694.292</b>		<b>0</b>		<b>79.694.292</b>
<b>TOTAL</b>	<b>106.445.896</b>		<b>13.333.335</b>		<b>119.779.231</b>

(\*) Ce taux concerne uniquement la partie relative à l'emprunt obligataire pour un solde de 79,0 millions d'euros au 31 décembre 2017.

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

2016	EUR	XAF	NGN	USD	TOTAL EUR
Dettes auprès d'établissements financiers	54.556.805	26.944.174	3.646.769	1.600.892	86.748.640
Autres emprunts et dérivés passifs	79.462.674	174.567	115.559	0	79.752.800
<b>TOTAL</b>	<b>134.019.479</b>	<b>27.118.741</b>	<b>3.762.328</b>	<b>1.600.892</b>	<b>166.501.440</b>

2017	EUR	XAF	NGN	USD	TOTAL EUR
Dettes auprès d'établissements financiers	19.533.820	17.679.506	2.089.907	781.706	40.084.939
Autres emprunts et dérivés passifs	79.423.900	168.931	101.461	0	79.694.292
<b>TOTAL</b>	<b>98.957.720</b>	<b>17.848.437</b>	<b>2.191.368</b>	<b>781.706</b>	<b>119.779.231</b>

## Etats financiers consolidés

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

2016						
EUR	2018	2019	2020	2021	2022 et au-delà	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	48.063.364	30.814.653	5.743.185	2.127.438	0	86.748.640
Autres emprunts et flux de trésorerie des dérivés passifs	549.117	232.556	0	78.717.498	284.490	79.783.661
<b>TOTAL</b>	<b>48.612.481</b>	<b>31.047.209</b>	<b>5.743.185</b>	<b>80.844.936</b>	<b>284.490</b>	<b>166.532.301</b>

2017						
EUR	2019	2020	2021	2022	2023 et au-delà	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	31.017.052	6.087.894	2.647.510	332.483	0	40.084.939
Autres emprunts et flux de trésorerie des dérivés passifs	179.776	0	78.956.186	0	270.392	79.406.354
<b>TOTAL</b>	<b>31.196.828</b>	<b>6.087.894</b>	<b>81.603.696</b>	<b>332.483</b>	<b>270.392</b>	<b>119.491.293</b>

### \* 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
					31/12/2017	31/12/2016	
Contrat d'échange de taux d'intérêts (taux variable/ taux fixe)	Risque de taux	Socfin	80.000.000	2019	467.714	745.176	Niveau 2

### \* Dette nette

	2017	2016
	EUR	EUR
Trésorerie et équivalents de trésorerie	91.579.127	137.939.082
Dettes financières à plus d'un an	-119.779.231	-166.501.440
Dettes financières à moins d'un an	-66.874.803	-85.253.960
<b>Dette nette</b>	<b>-95.074.907</b>	<b>-113.816.318</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	91.579.127	137.939.082
Dettes financières à taux fixe	-136.025.352	-169.198.405
Dettes financières à taux variable	-50.628.682	-82.556.995
<b>Dette nette</b>	<b>-95.074.907</b>	<b>-113.816.318</b>

## Etats financiers consolidés

### \* Réconciliation de la dette nette

EUR	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Dettes financières à plus d'un an	Dettes financières à moins d'un an	TOTAL
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>91.700.532</b>	<b>-108.256.591</b>	<b>-68.372.870</b>	<b>-84.928.929</b>
Flux de trésorerie	48.107.785	-74.939.575	-3.576.450	-30.408.240
Entrée en périmètre	15.867	0	0	15.867
Différences de conversion	-1.885.101	2.182.644	458.275	755.818
Transferts	-1	13.173.820	-13.333.333	-159.514
Autres mouvements sans impact sur la trésorerie	0	1.338.262	-429.582	908.680
<b>Situation au 31 décembre 2016</b>	<b>137.939.082</b>	<b>-166.501.440</b>	<b>-85.253.960</b>	<b>-113.816.318</b>
Flux de trésorerie	-41.239.684	45.375.182	17.521.134	21.656.632
Différences de conversion	-5.120.271	633.847	418.995	-4.067.429
Transferts	0	-1.446.935	9.444	-1.437.491
Autres mouvements sans impact sur la trésorerie	0	2.160.115	429.584	2.589.699
<b>Situation au 31 décembre 2017</b>	<b>91.579.127</b>	<b>-119.779.231</b>	<b>-66.874.803</b>	<b>-95.074.907</b>

### Note 20. Autres dettes

	2017	2016
	EUR	EUR
Dettes sociales	6.267.876	5.966.312
Autres dettes (*)	61.701.206	74.221.162
Comptes de régularisation	21.760.654	19.091.735
<b>Total au 31 décembre</b>	<b>89.729.736</b>	<b>99.279.209</b>
Dont dettes non-courantes	6.484.586	17.361.540
Dont dettes courantes	83.245.150	81.917.669

(\*) Les « Autres dettes » sont principalement composées d'avances d'actionnaires chez Socfinaf S.A. pour 40,2 millions d'euros (40,1 millions d'euros en 2016).

## Etats financiers consolidés

### Note 21. Instruments financiers

2016	Instruments dérivés (*)	Prêts et emprunts	Titres disponibles à la vente (**)	Autres actifs et passifs financiers	TOTAL	Prêts et emprunts	Autres actifs et passifs financiers
EUR	à la juste valeur	au coût	à la juste valeur	au coût		à la juste valeur	à la juste valeur
<b>Actifs</b>							
Titres disponibles à la vente	0	0	1.074.137	0	<b>1.074.137</b>	0	0
Avances à long terme	0	1.423.286	0	1.343.072	<b>2.766.358</b>	1.423.286	1.343.072
Autres actifs non-courants	0	0	0	846.217	<b>846.217</b>	0	846.217
Créances commerciales	0	0	0	32.547.003	<b>32.547.003</b>	0	32.547.003
Autres créances	0	0	0	27.913.952	<b>27.913.952</b>	0	27.913.952
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	0	137.939.082	<b>137.939.082</b>	0	137.939.082
<b>Total actifs</b>	<b>0</b>	<b>1.423.286</b>	<b>1.074.137</b>	<b>200.589.326</b>	<b>203.086.749</b>	<b>1.423.286</b>	<b>200.589.326</b>
<b>Passifs</b>							
Dettes financières à plus d'un an	745.176	165.756.264	0	0	<b>166.501.440</b>	165.972.593	0
Autres dettes (non-courants)	0	0	0	17.361.540	<b>17.361.540</b>	0	17.361.540
Dettes financières à moins d'un an	1.618.871	51.435.796	0	32.199.293	<b>85.253.960</b>	51.435.796	32.199.293
Dettes commerciales (courants)	0	0	0	37.914.615	<b>37.914.615</b>	0	37.914.615
Autres dettes (courants)	0	0	0	81.917.669	<b>81.917.669</b>	0	81.917.669
<b>Total passifs</b>	<b>2.364.047</b>	<b>217.192.060</b>	<b>0</b>	<b>169.393.117</b>	<b>388.949.224</b>	<b>217.408.389</b>	<b>169.393.117</b>

2016	Juste valeur			
EUR	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	TOTAL
Titres disponibles à la vente	0	0	1.074.137	<b>1.074.137</b>
Dettes financières à plus d'un an	0	745.176	0	<b>745.176</b>
Dettes financières à moins d'un an	1.618.871	0	0	<b>1.618.871</b>

(\*) Variations comptabilisées en compte de résultat.

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

## Etats financiers consolidés

2017	Instruments dérivés (*)	Prêts et emprunts	Titres disponibles à la vente (**)	Autres actifs et passifs financiers	TOTAL	Prêts et emprunts	Autres actifs et passifs financiers
EUR	à la juste valeur	au coût	à la juste valeur	au coût		à la juste valeur	à la juste valeur
<b>Actifs</b>							
Titres disponibles à la vente	0	0	997.799	0	<b>997.799</b>	0	0
Avances à long terme	0	3.017.392	0	1.271.782	<b>4.289.174</b>	3.017.392	1.271.782
Autres actifs non-courants	0	0	0	951.296	<b>951.296</b>	0	951.296
Créances commerciales	0	0	0	35.174.739	<b>35.174.739</b>	0	35.174.739
Autres créances	40.060	0	0	16.799.593	<b>16.839.653</b>	0	16.799.593
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	0	91.579.127	<b>91.579.127</b>	0	91.579.127
<b>Total actifs</b>	<b>40.060</b>	<b>3.017.392</b>	<b>997.799</b>	<b>145.776.537</b>	<b>149.831.788</b>	<b>3.017.392</b>	<b>145.776.537</b>
<b>Passifs</b>							
Dettes financières à plus d'un an	467.714	119.311.516	0	0	<b>119.779.230</b>	119.341.744	0
Autres dettes (non-courants)	0	0	0	6.484.586	<b>6.484.586</b>	0	6.484.586
Dettes financières à moins d'un an	0	50.436.108	0	16.438.695	<b>66.874.803</b>	50.436.108	16.438.695
Dettes commerciales (courants)	0	0	0	45.735.040	<b>45.735.040</b>	0	45.735.040
Autres dettes (courants)	0	0	0	83.245.150	<b>83.245.150</b>	0	83.245.150
<b>Total passifs</b>	<b>467.714</b>	<b>169.747.624</b>	<b>0</b>	<b>151.903.471</b>	<b>322.118.809</b>	<b>169.777.852</b>	<b>151.903.471</b>

2017	Juste valeur			
EUR	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	TOTAL
Autres créances	40.060	0	0	<b>0</b>
Titres disponibles à la vente	0	0	997.799	<b>997.799</b>
Dettes financières à plus d'un an	0	467.714	0	<b>467.714</b>
Dettes financières à moins d'un an	0	0	0	<b>0</b>

(\*) Variations comptabilisées en compte de résultat.

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

## Etats financiers consolidés

### Note 22. Frais de personnel et effectifs moyens de l'exercice

<i>Effectifs moyens de l'exercice</i>	2017	2016
Directeurs	296	296
Employés	5.895	5.744
Ouvriers (y compris saisonniers)	25.121	24.568
<b>TOTAL</b>	<b>31.312</b>	<b>30.608</b>

	2017	2016
<i>Frais de personnel</i>	EUR	EUR
Rémunérations	105.955.834	102.204.960
Charges sociales et charges liées aux retraites	11.817.629	11.943.221
<b>Total au 31 décembre</b>	<b>117.773.463</b>	<b>114.148.181</b>

### Note 23. Dotations aux amortissements et pertes de valeur

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>Dotations aux amortissements</b>		
Sur immobilisations incorporelles (note 4)	543.205	491.222
Sur immobilisations corporelles hors actifs biologiques producteurs (note 5)	33.139.377	36.780.033
Sur actifs biologiques producteurs (note 6)	20.148.840	17.905.284
Sur immeubles de placement (note 7)	348.424	370.450
<b>Pertes de valeur</b>		
Sur immobilisations corporelles hors actifs biologiques producteurs (note 5)	1.187.009	3.278.502
Sur actifs biologiques producteurs (note 6)	5.179.512	0
<b>Total au 31 décembre</b>	<b>60.546.367</b>	<b>58.825.491</b>

### Note 24. Dépréciations d'actifs

Les tests de perte de valeur de l'écart d'acquisition sont effectués au moins une fois par an afin d'évaluer si la valeur comptable est toujours appropriée.

En outre, à chaque date de clôture le Groupe revoit les valeurs comptables de ses immobilisations incorporelles et corporelles ainsi que de ses actifs biologiques producteurs afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice montrant que ses actifs ont pu perdre de la valeur. S'il existe un tel indice, la valeur recouvrable de l'actif est estimée afin de déterminer, s'il y a lieu, le montant de la perte de valeur.

#### Ecart d'acquisition sur acquisitions d'activités

##### \* Coviphama Co Ltd

La valeur recouvrable de l'écart d'acquisition est déterminée à partir du calcul de la valeur d'utilité en utilisant les informations les plus récentes du business plan de Coviphama Co Ltd approuvé par la Direction locale qui couvre une période allant jusqu'à 30 ans. Cette relative longue période du business plan s'explique par la spécificité de l'activité du Groupe qui est basée sur des rendements et des prédictions à très long terme. En effet, l'exploitation d'hévéas a une durée de vie économique relativement longue et prévisible.

Le taux d'actualisation avant impôts en 2017 se situe entre 10,40% et 12,40% (2016 : entre 11,90% et 13,90%). Ce taux reflète les taux d'intérêts du marché, la structure du capital de l'entreprise en prenant en compte son secteur opérationnel et le profil de risque spécifique de l'activité.

Le taux de croissance à long terme utilisé a été fixé entre 1,80% et 3,80% (2016 : 1,80% et 3,80%). Il est représentatif d'une moyenne de l'inflation observée au Cambodge depuis 5 ans et reflète la tendance d'évolution du coût de la vie à long terme.

Le calcul de la valeur d'utilité a été très sensible aux :

- flux de trésorerie issus des budgets préparés par la Direction locale sur une durée relativement longue (30 ans), respectant ainsi les spécificités de l'activité de plantation d'hévéas,
- changements liés au taux d'actualisation et
- hypothèses concernant le taux de croissance à long terme utilisé pour extrapoler les flux de trésorerie sur la période non couverte par le business plan.

#### Hypothèses retenues concernant le business plan

Les business plans sont mis à jour annuellement et fournissent une évaluation des développements attendus sur une relativement longue période de plusieurs dizaines d'années (environ 30 ans après l'année d'établissement du plan).

Les business plans reflètent les hypothèses ainsi que les projections les plus récentes des tendances du marché et du secteur économique dans lequel l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») évolue.

Ils prennent notamment en compte les facteurs suivants :

- les prévisions de développement des ventes en termes de prix et de quantité basées sur des hypothèses raisonnables et supportables sur le long terme et
- tout changement dans le cycle des dépenses d'investissements que ce soit des investissements agricoles (tels que les futurs besoins en terrain), ou encore des investissements industriels, ou tout changement dû à d'éventuelles pertes de valeur ou à des dommages physiques.

#### Sensibilité du taux d'actualisation

Le taux d'actualisation reflète les estimations du Groupe concernant les risques spécifiques à l'UGT. Le Groupe utilise un coût moyen pondéré du capital avant impôts comme taux d'actualisation pour l'entité.

Le taux reflète les taux d'intérêts du marché sur les obligations à vingt ans sur un marché de référence, ajusté ensuite par la structure du capital de l'entreprise, ainsi que d'autres facteurs très spécifiques à l'UGT tel que le risque lié au pays dans lequel l'entité est établie.

#### Sensibilité du taux de croissance à long terme servant de base à l'extrapolation des flux de trésorerie au-delà de la période couverte par le business plan

Le taux de croissance à long terme est déterminé à partir de l'expérience du Groupe concernant le potentiel commercial du secteur d'activité dans lequel il opère. Ce taux dépend également des prévisions de développement sur le marché.

Dans le cadre de la procédure standard de test de perte de valeur des actifs, le Groupe évalue l'impact que peut avoir le changement de taux d'actualisation

## Etats financiers consolidés

et le changement de taux de croissance sur l'excès de valeur ou bien le déficit selon le cas de figure.

Les taux d'actualisation et les valeurs terminales sont simulés en faisant varier de 1% en dessous et au-dessus des valeurs de base.

De cette manière, une matrice d'évaluation de l'UGT est générée et révèle la sensibilité de la valeur d'utilité aux pertes de valeur potentielles.

### Actifs biologiques producteurs

La valeur recouvrable des actifs biologiques producteurs est déterminée à partir du calcul de la valeur d'utilité en utilisant les informations les plus récentes approuvées par la Direction locale. Le Groupe a recours à la valeur actualisée des flux nets de trésorerie attendus, actualisés à un taux avant impôts. A la clôture, la projection financière s'étend jusqu'à la fin de l'exploitation théorique des actifs biologiques producteurs les plus jeunes. La durée d'exploitation dure entre 25 et 30 ans pour les deux cultures. Pour chaque entité, cette durée peut être adaptée en fonction des circonstances particulières.

Le taux d'actualisation avant impôts en 2015 se situe entre 9% et 19%. Le Groupe n'a pas calculé de taux d'actualisation pour la clôture 2016 et 2017. Ce taux reflète les taux d'intérêts du marché, la structure du capital de l'entreprise en prenant en compte son secteur opérationnel et le profil de risque spécifique de l'activité.

*Le calcul de la valeur d'utilité a été très sensible aux :*

- évolutions des marges réalisées par l'entité et
- changements liés aux taux d'actualisation calculés sur base de la même méthode que celle utilisée pour les écarts d'acquisition.

### *Evolution des marges réalisées*

Dans un premier temps, le Groupe détermine séparément pour chaque catégorie d'actif biologique producteur au sein de chaque entité, la production attendue de cet actif sur sa durée de vie résiduelle. Cette production attendue est estimée sur base des surfaces plantées à la date de clôture ainsi que des rendements réellement constatés en cours d'exercice en fonction de la maturité de l'actif biologique producteur. La production est ensuite valorisée sur base d'une moyenne sur 5 ans des marges réalisées par l'entité en rapport à l'activité agricole. La valeur

d'utilité de l'actif biologique producteur est alors obtenue par l'actualisation de ces flux de trésorerie. La moyenne des marges est considérée comme constante sur la durée de la projection financière. En outre, il n'est pas tenu compte d'un facteur d'indexation.

### Test de perte de valeur

Les tests de dépréciation de valeur doivent être réalisés en retenant le plus petit groupe identifiable d'actifs dont l'utilisation génère des flux de trésorerie indépendamment des autres actifs ou groupes d'actifs ; et pour lequel le Groupe capture les informations financières destinées au Conseil d'Administration.

L'identification des UGT dépend notamment :

- de la manière dont le Groupe gère les activités de l'entité,
- de la manière dont elle prend ses décisions en matière de poursuite ou de cession de ses activités et
- de l'existence d'un marché actif pour tout ou partie de la production.

D'après la norme IAS 36.130d, l'UGT est composée du secteur opérationnel de chaque entité. En effet, les décisions de gestion de l'activité ordinaire, telles que les ventes, les achats, le planting, le replanting et la gestion des ressources humaines sont prises directement au niveau de la société elle-même, de manière indépendante des autres sociétés du Groupe opérant dans le même pays et de la même segmentation opérationnelle telle que définie par IFRS 8.

### Test de perte de valeur sur les écarts d'acquisition

#### *\* Coviphama Co Ltd*

Le 13 août 2013, Socfinasia S.A. a acquis, à travers sa filiale Plantation Nord-Sumatra Ltd S.A., 90% de la société cambodgienne Coviphama Co Ltd pour un montant de 13,3 millions d'euros.

Cette acquisition renforce les activités du Groupe au Cambodge.

Le coût de cette acquisition stratégique pour la pérennisation des opérations du Groupe dans ce pays a dégagé un écart d'acquisition de 9,8 millions d'euros.

L'UGT est composée du secteur opérationnel issu de l'acquisition de la société Coviphama Co Ltd.

## Etats financiers consolidés

Le test le plus récent a montré que l'UGT testée est sujette à une perte de valeur de 11,2 millions d'euros au 31 décembre 2017 (en 2016, 3,8 millions d'euros). Cette perte de valeur a été imputée sur la valeur résiduelle de l'écart d'acquisition à hauteur de 6 millions d'euros (note 3) et sur les actifs biologiques à hauteur de 5,2 millions d'euros (note 6).

### Test de perte de valeur sur les actifs biologiques producteurs

La tendance à la baisse, significative et durable, des cours du caoutchouc naturel (TSR20 1ère position sur SGX) et de l'huile de palme brute (CIF Rotterdam) a été considérée comme un indice observable qui indique que les actifs biologiques producteurs ont pu perdre de la valeur. Une baisse de ces cours à la date de clôture, supérieure à 15% par rapport à une moyenne de valeurs sur 5 ans constitue l'indice de perte de valeur fixé par le Groupe.

Sur base de ces critères, le tassement des cours observés durant l'exercice 2017 ne dépasse pas les 15% de la moyenne des cours des 5 dernières années. A la place des cours de clôture, le groupe envisage également une hypothèse de moyenne des cours sur les 6 mois précédant la clôture ainsi qu'une hypothèse d'une moyenne sur les 12 derniers mois pour éviter les variations saisonnières de l'offre des matières premières sur les cours.

Au 31 Décembre 2017, l'analyse de ces indices de perte de valeur sur base de ces 2 dernières hypothèses conduit à une conclusion identique.

Ainsi, au vu de l'absence d'indice, le Groupe n'a pas effectué de test de perte de valeur ni de test de reprise de perte de valeur pour l'exercice 2017.

Au 31 décembre 2017, les pertes de valeur cumulées concernant le secteur d'activité Palmier s'élèvent à 11,1 millions d'euros pour Brabanta, 6,7 millions d'euros pour PSG, et 4 millions d'euros pour Socfin Agricultural Company. Pour le secteur d'activité Hévéa, les réductions de valeur s'élèvent à 22,5 millions d'euros pour Salala Rubber Company, 8,6 millions d'euros pour Safacam, 4,9 millions d'euros pour Coviphama et 2,4 millions d'euros pour PSG (note 6).

### Test de perte de valeur sur les immobilisations corporelles

Au 31 décembre 2017, les indices de perte de valeur ont montré que la valeur de marché du matériel roulant était soumise à une concurrence accrue dont il résulte qu'une perte de valeur de 1,2 millions d'euros a été comptabilisée (en 2016, 3,3 millions d'euros).

## Etats financiers consolidés

### Note 25. Autres produits financiers

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>Sur actifs/passifs non-courants</b>	<b>172</b>	<b>535.915</b>
Intérêts sur autres participations	172	535.915
<b>Sur actifs/passifs courants</b>	<b>7.452.807</b>	<b>12.544.440</b>
Intérêts provenant des créances et de la trésorerie	1.604.991	811.033
Change à terme	1.482.546	0
Gains de change	3.379.626	11.220.656
Autres	985.644	512.751
<b>Total au 31 décembre</b>	<b>7.452.979</b>	<b>13.080.355</b>

### Note 26. Charges financières

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>Sur actifs/passifs non-courants</b>	<b>7.252.557</b>	<b>5.151.240</b>
Intérêts et charges financières	7.252.557	5.151.240
<b>Sur actifs/passifs courants</b>	<b>14.785.900</b>	<b>21.660.252</b>
Intérêts et charges financières	2.130.031	3.720.379
Pertes de change	4.653.411	12.911.892
Ecart de conversion	6.508.564	1.915.530
Change à terme	-29.366	978.425
Pertes de valeur sur titres disponibles à la vente	15.907	36.752
Autres	1.507.353	2.097.274
<b>Total au 31 décembre</b>	<b>22.038.457</b>	<b>26.811.492</b>

## Etats financiers consolidés

### Note 27. Charge d'impôts

#### \* Composants de la charge d'impôts

	2017	2016
	EUR	EUR
Charge d'impôts exigibles	43.579.613	30.008.213
Charge d'impôts différés	111.975	-5.832.152
<b>Charge d'impôts au 31 décembre</b>	<b>43.691.588</b>	<b>24.176.061</b>

#### \* Composants de la charge d'impôts différés

	2017	2016
	EUR	EUR
IAS12 : Latences fiscales	1.889.684	619.338
IAS 19 : Engagements de retraites	-239.388	-762.281
IAS 38 : Immobilisations incorporelles	-69.407	-293.599
IAS 2/IAS 41 : Juste valeur de la production agricole	413.689	-132.624
IAS 39 : Contrats de change à terme	774	309.501
IAS 39 : Titres disponibles à la vente	0	-26.069
IFRS 3 : Evaluation d'immeubles à la juste valeur	-15.586	-16.040
IAS 16 : Immobilisations corporelles	-2.228.420	-3.112.017
IAS 37 : Provisions pour risques et charges	188.467	-89.126
IAS 21 : Ecart de conversion	-22.524	8.175
Autres	194.686	-2.337.410
<b>Charge d'impôts différés au 31 décembre</b>	<b>111.975</b>	<b>-5.832.152</b>

## Etats financiers consolidés

### \* Réconciliation de la charge d'impôts sur le bénéfice

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>Résultat avant impôts des activités poursuivies</b>	<b>115.823.447</b>	<b>62.987.608</b>
Taux d'imposition normal de la société mère	27,08%	29,22%
Taux d'imposition normal des filiales	De 9,19% à 38,50%	De 9,19% à 35,00%
Impôts au taux normal d'imposition des filiales	30.267.287	15.395.396
Exonération d'impôts	-4.496	0
Impôts non provisionnés	2.050.231	-569.119
Revenus définitivement taxés	1.517.956	245.024
Mesures favorables à l'investissement	-13.503.095	-9.461.787
Régimes fiscaux particuliers dans les pays étrangers	6.554.644	4.279.053
Revenus non imposables	-352.880	-160.610
Dépenses non déductibles	6.120.259	6.073.175
Déficits reportés imputés	-214.138	-107.322
Déficits à reporter	12.857.897	10.678.265
Autres avantages fiscaux	-2.475.827	-1.969.894
Rappel d'impôts	0	236.640
Impact sur le changement du pourcentage d'imposition	-1.050.465	0
Ajustements divers	1.924.215	-462.760
<b>Charge d'impôts au 31 décembre</b>	<b>43.691.588</b>	<b>24.176.061</b>

### \* Changement de taux des filiales

A partir de l'exercice 2017, Socapalm bénéficie d'un régime d'imposition incitatif. Bien que le taux d'imposition de ce régime s'élève à 38,5% au lieu de 33%, il permet de déduire certaines dépenses d'investissements de la base imposable. A ce titre, en 2017, Socapalm a déduit 4,9 millions d'euros d'investissements.

Suite à la réforme de 2017, le taux d'imposition des sociétés luxembourgeoises est passé à 27,08%.

## Etats financiers consolidés

### Note 28. Résultat net par action

Le résultat net par action non dilué (données de base) correspond au bénéfice net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Il n'y a pas d'actions ordinaires potentielles dilutives, le résultat net par action dilué est donc identique au résultat net par action non dilué.

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.

Ces actions ne donnent plus droit aux dividendes ni aux avantages économiques depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016. Elles ne sont plus en circulation sur le marché. Elles ne sont donc pas prises en compte pour la détermination du dénominateur.

	2017	2016
Résultat net (en euro)	25.680.738	11.424.085
Nombre moyen d'actions	14.159.720	14.159.720
<b>Résultat net par action non dilué (en euro)</b>	<b>1,81</b>	<b>0,81</b>

### Note 29. Dividendes et tantièmes

Le Conseil proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 30 mai 2018, le paiement d'un dividende total de 0,60 euro par action, identique à celui de l'exercice précédent. Il est rappelé qu'un acompte sur le dividende de l'exercice 2017 d'un montant de 0,10 euro a été versé en novembre 2017. Un solde de dividende de 0,50 euro, soit un total de

7,1 millions d'euros reste à payer (identique à celui de l'exercice précédent). Ce solde tient compte de l'annulation de 80.280 titres conformément à la loi du 28 juillet 2014 relative à l'immobilisation des actions et parts au porteur. Les tantièmes, quant à eux, devraient s'élever comme en 2016 à 0,9 million d'euros.

## Etats financiers consolidés

### Note 30. Informations relatives aux parties liées

#### \* Rémunérations allouées aux administrateurs

	2017	2016
	EUR	EUR
Avantages à court terme	10.888.376	8.238.379
Avantages postérieurs à l'emploi	285.493	315.819
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 autres parties liées

	2017	2016
	EUR	EUR
<b>Actifs courants</b>		
Autres créances	2.646.927	2.646.927
	<b>2.646.927</b>	<b>2.646.927</b>
<b>Passifs courants</b>		
Dettes commerciales	2.829.221	3.174.027
Autres dettes	46.958.371	46.844.717
	<b>49.787.592</b>	<b>50.018.744</b>
<b>TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES</b>		
Produits financiers	0	57.544
Charges financières	1.600.000	2.765.990

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

Les transactions relatives aux autres parties liées sont réalisées avec les sociétés Bolloré Participations, Palmboomen Cultuur Maatschappij (abrégiée en Mopoli) et West African Trading (en liquidation).

La société Mopoli est une société de droit hollandais, détenue par Afico, qui détient elle-même Socfin.

La société Bolloré Participations fait partie des administrateurs de la Société Financière des Caoutchoucs (Socfin) mais également de Socfinaf.

La société WAT, en liquidation, avait pour objet la commercialisation de la production du Groupe. Les créances de WAT ont été reprises par Socfinaf.

En 2014, Socfinaf a conclu une avance de trésorerie de 35 millions d'euros auprès de la société Mopoli. Cette avance porte un intérêt annuel net de taxe de 4%. Les intérêts sont stipulés payables à terme échu à la fin de chaque trimestre civil. Le montant d'intérêts comptabilisés pour l'année 2017 est de 0,8 millions d'euros. Au 31 décembre 2017, le solde restant dû est présenté à 20,2 millions d'euros.

En 2016, Socfinaf a contracté un emprunt de 20 millions d'euros auprès de Bolloré Participations. L'emprunt est productif d'un intérêt annuel au taux de 4%. Le montant d'intérêts comptabilisés pour l'année 2017 est de 0,8 millions d'euros. Au 31 décembre 2017, le solde restant dû est présenté à 20 millions d'euros.

Au 31 décembre 2017, Socfinaf présente une créance de WAT qui a été remboursée au 30 mars 2018.

### Note 31. Engagements hors bilan

En 2014, Socfin a conclu une convention de crédit auprès d'ING de 80 millions d'euros dont le contrat stipule que Socfin s'est engagée à ne consentir aucune garantie à d'autres créanciers sans en faire bénéficier ING. Au 31 décembre 2017, le solde du prêt s'élève à 40 millions d'euros (2016 : 67 millions d'euros).

En 2016, Socfin a conclu un emprunt auprès d'ING de 15 millions d'euros dont le contrat stipule que Socfin s'est engagée à ne consentir aucune garantie à d'autres créanciers sans en faire bénéficier ING. Au 31 décembre 2017, le solde du prêt s'élève à 10 millions d'euros.

En 2016, Socfin a conclu un emprunt obligataire de 80 millions d'euros dont le contrat stipule que tant que toute obligation reste en circulation, Socfin en tant qu'émetteur s'est engagée à ce qu'aucune des ses filiales significatives ne puisse consentir de garantie ni la fourniture de toute autre sûreté ou arrangement à d'autres créanciers sans les accorder aux mêmes conditions aux obligataires. Par ailleurs, aucune distribution de dividendes n'est autorisée lorsque le ratio de la dette financière nette sur le bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements est supérieur à 2. De plus, le contrat stipule également qu'un changement de contrôle pourrait entraîner le remboursement anticipé de l'emprunt obligataire.

En 2007, une filiale de Socfinaf S.A. et de Socfinasia S.A., Immobilière de la Pépinière S.A. a obtenu un prêt hypothécaire de 3,4 millions d'euros auprès d'ING qui prend fin en 2019, pour l'acquisition du rez-de-chaussée et de parkings ainsi que pour la rénovation partielle de l'immeuble Champ de Mars à Bruxelles. Au 31 décembre 2017, le solde du prêt s'élève à 0,8 million d'euros (2016 : 1,2 millions d'euros).

En 2009, une filiale de Socfinaf S.A., Salala Rubber Corporation (SRC) a obtenu un prêt de USD 10 millions auprès de l'IFC dont les contrats stipulent que Socfinaf S.A. doit nantir 123 titres qu'elle détient dans la société en faveur de cet organisme.

En 2012, Liberian Agricultural Company (LAC) a acheté à Agrifinal 99 actions de Salala Rubber Corporation (SRC) qui sont également nanties en faveur de l'IFC dans le cadre de ce prêt. Au 31 décembre 2017, le solde du prêt s'élève à 1,4 millions d'euros (2016 : 2,6 millions d'euros).

En 2014, une filiale de Socfinaf S.A., SOGB S.A. a obtenu un prêt de 3 milliards de francs CFA (4,6 millions d'euros) auprès de la BIAO-CI, dont le contrat stipule que la SOGB S.A. affecte en garantie hypothécaire, à hauteur du prêt consenti, le matériel professionnel. Au 31 décembre 2017, le solde du prêt s'élève à 1,9 millions d'euros (2016 : 2,9 millions d'euros).

En 2014, une filiale de Befin, la société Sud Comoë Caoutchouc (SCC) a obtenu un prêt auprès de la SIB d'un montant total de 2,680 milliards de francs CFA (4,1 millions d'euros), dont les contrats stipulent que SCC a conclu un acte de délégation d'assurance au profit de la SIB à hauteur du prêt accordé. SCC a également affecté en garantie hypothécaire du matériel professionnel, à hauteur de 1 milliard de francs CFA (1,5 millions d'euros). Au 31 décembre 2017, le solde du prêt s'élève à 1,7 millions d'euros (2016 : 2,7 millions d'euros).

En 2015, une filiale de Socfinaf S.A., Okomu Oil Palm Company Plc a obtenu un prêt de 2 milliards de Naira auprès de Zenith Bank Plc, dont le contrat stipule qu'Okomu affecte en garantie hypothécaire, à hauteur du prêt consenti, les 11.000 ha de plantation financés par le prêt. Au 31 décembre 2017, le solde du prêt s'élève à 3,2 millions d'euros (2016 : 4,8 millions d'euros).

Socapalm S.A. a conclu une convention de crédit auprès de la SGBC de 3 milliards de francs CFA (4,6 millions d'euros) dont le contrat stipule que Socapalm s'est engagée à ne consentir aucune garantie à d'autres créanciers sur ses actifs sans en faire bénéficier SGBC. Au 31 décembre 2017, le solde du prêt s'élève à 1,8 millions d'euros (2016 : 2,7 millions d'euros).

## Etats financiers consolidés

### Note 32. Concessions de terrains agricoles

Le Groupe n'est pas propriétaire de tous les terrains sur lesquels sont plantés les actifs biologiques. En général, ces terrains font l'objet de concessions de très longue durée de la part de l'autorité publique locale. Ces concessions sont renouvelables.

Société (*)	Date du bail initial ou de son renouvellement/extension	Durée du bail initial	Superficie concédée
SOCFIN AGRICULTURAL COMPANY « SAC » LTD	2012/2013	48 à 49 ans	18.473 ha (1)
LIBERIAN AGRICULTURAL COMPANY « LAC »	1959	70 ans	121.407 ha
SALALA RUBBER CORPORATION « SRC »	1959	70 ans	8.000 ha (3)
SOGB S.A.	1995	99 ans	34.712 ha
PLANTATIONS SOCFINAF GHANA	2013/2016	50 ans	18.249 ha
OKOMU OIL PALM COMPANY PLC	1986/2001/2013	92 à 99 ans	33.113 ha
SOCAPALM S.A.	2000	60 ans	58.063 ha
AGRIPALMA LDA	2009	25 ans	4.917 ha (2)
BRABANTA S.A.	2004/2005/2007/2008/2011/2013/2015	25 ans	29.538 ha
SETHIKULA CO LTD	2010	99 ans	4.273 ha
VARANASI CO LTD	2009	70 ans	2.386 ha
COVIPHAMA CO LTD	2008	70 ans	5.345 ha
PT SOCFINDO	1995/2015	25 à 30 ans	49.340 ha

(1) Concessions renouvelables pour un terme de 25 ans.

(2) Concessions renouvelables tacitement pour des périodes de 25 ans.

(3) Concessions extensibles jusqu'à 40.000 ha.

(\*) SAFACAM S.A. possède en propre 15.528 ha.

## Etats financiers consolidés

### Note 33. 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 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 dans l'état de la situation financière et au compte de résultat consolidés.

#### \* Résultat sectoriel au 31 décembre 2016

EUR	Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	Produits des activités ordinaires intersecteurs	Résultat sectoriel
Europe	85.456.524	33.954.534	1.692.143
Sierra Leone	873.488	94.024	-4.950.378
Liberia	18.764.874	0	-6.453.554
Côte d'Ivoire	111.539.788	1.457.544	15.945.662
Ghana	524.201	0	1.797.444
Nigeria	54.638.273	0	26.052.880
Cameroun	92.809.170	0	16.324.512
São Tomé et Príncipe	71.601	0	-154.664
Congo (RDC)	10.130.082	0	-5.496.716
Cambodge	293.126	0	-565.331
Indonésie	142.226.663	981.174	53.365.992
Autres	0	0	-776.745
<b>TOTAL</b>	<b>517.327.790</b>	<b>36.487.276</b>	<b>96.781.245</b>
Elimination des produits des activités ordinaires intersecteurs			-36.487.276
Amortissements et réductions de valeur sur les actifs biologiques			-4.244.404
Juste valeur de la production agricole			-451.918
Autres retraitements IFRS			-5.306.489
Retraitements de consolidation (intragroupes et autres)			27.353.305
Produits financiers			13.209.541
Charges financières			-27.866.396
Impôts			-24.176.061
<b>Résultat net de l'exercice</b>			<b>38.811.547</b>

## Etats financiers consolidés

### \* Résultat sectoriel au 31 décembre 2017

<i>EUR</i>	<i>Produits des activités ordinaires provenant des clients externes</i>	<i>Produits des activités ordinaires intersecteurs</i>	<i>Résultat sectoriel</i>
Europe	113.102.138	37.309.443	8.902.374
Sierra Leone	4.863.781	-1.958	-7.029.150
Liberia	26.353.507	0	282.291
Côte d'Ivoire	141.339.616	0	26.664.710
Ghana	553.098	0	-124.180
Nigeria	60.022.224	0	31.485.615
Cameroun	109.900.205	0	29.660.822
São Tomé et Príncipe	131.283	0	-25.259
Congo (RDC)	8.478.414	0	-4.052.283
Cambodge	1.022.612	0	-763.324
Indonésie	160.006.052	568.492	66.810.539
Autres	0	0	-1.499.818
<b>TOTAL</b>	<b>625.772.930</b>	<b>37.875.977</b>	<b>150.312.337</b>
Elimination des produits des activités ordinaires intersecteurs			-37.875.977
Amortissements et réductions de valeur sur les actifs biologiques			-9.085.612
Juste valeur de la production agricole			3.387.619
Autres retraitements IFRS			161.162
Retraitements de consolidation (intragroupes et autres)			24.965.075
Produits financiers			7.863.643
Charges financières			-23.904.800
Impôts			-43.691.588
<b>Résultat net de l'exercice</b>			<b>72.131.859</b>

## Etats financiers consolidés

### \* Total des actifs sectoriels

	2017	2016
	EUR	EUR
Europe	118.950.958	158.853.632
Sierra Leone	120.904.911	132.583.097
Liberia	93.865.448	100.634.298
Côte d'Ivoire	138.574.134	134.995.794
Ghana	55.115.734	53.531.985
Nigeria	85.793.829	79.723.517
Cameroun	180.259.242	180.456.033
São Tomé et Príncipe	22.646.605	16.805.687
Congo (RDC)	48.548.075	68.724.667
Cambodge	61.220.707	59.561.430
Indonésie	106.557.233	117.113.514
Autres	176.375	441.592
<b>Total au 31 décembre</b>	<b>1.032.613.251</b>	<b>1.103.425.246</b>
IFRS 3/IAS 16 : Actifs biologiques producteurs	-13.885.442	-11.864.988
IAS 2/IAS 41 : Production agricole	13.398.789	11.406.434
Autres retraitements IFRS	-5.404.688	-9.871.100
Retraitements de consolidation (intragroupes et autres)	-44.186.583	-36.855.703
<b>Total des actifs sectoriels consolidés</b>	<b>982.535.327</b>	<b>1.056.239.889</b>

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 équivalents de trésorerie. Ils ne tiennent compte d'aucun retraitement de consolidation ni de retraitement IFRS.

## Etats financiers consolidés

### \* Total des passifs sectoriels

	2017	2016
	EUR	EUR
Europe	288.953.645	259.164.453
Sierra Leone	2.504.974	3.045.073
Liberia	7.317.432	8.986.570
Côte d'Ivoire	14.971.228	9.175.340
Ghana	747.882	609.125
Nigeria	3.784.616	7.937.194
Cameroun	21.583.106	15.782.864
São Tomé et Príncipe	195.983	181.497
Congo (RDC)	2.125.568	2.369.278
Cambodge	617.696	691.012
Indonésie	22.308.881	21.953.271
Autres	299.241	173.483
<b>Total au 31 décembre</b>	<b>365.410.252</b>	<b>330.069.160</b>
Autres retraitements IFRS	172.403	-180.379
Retraitements de consolidation (intragroupes et autres)	-236.602.464	-210.056.497
<b>Total des passifs sectoriels consolidés</b>	<b>128.980.191</b>	<b>119.832.284</b>

### \* Coûts encourus pour l'acquisition d'actifs sectoriels durant l'exercice 2016

EUR	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immeubles de placement	Actifs biologiques producteurs	TOTAL
Europe	1.823.864	1.513.133	101.826	0	3.438.823
Sierra Leone	74.278	1.104.915	0	9.748.957	10.928.150
Liberia	0	4.323.101	0	3.998.331	8.321.432
Côte d'Ivoire	122.866	4.324.652	0	4.394.992	8.842.510
Ghana	115.428	757.517	0	8.157.160	9.030.105
Nigeria	0	7.093.897	0	8.416.735	15.510.632
Cameroun	362.059	9.629.463	0	2.411.643	12.403.165
São Tomé et Príncipe	0	108.042	0	1.802.335	1.910.377
Congo (RDC)	0	1.232.463	0	1.966.001	3.198.464
Cambodge	151	998.994	0	4.418.433	5.417.578
Indonésie	99.478	4.730.503	0	4.862.884	9.692.865
<b>TOTAL</b>	<b>2.598.124</b>	<b>35.816.680</b>	<b>101.826</b>	<b>50.177.471</b>	<b>88.694.101</b>

## Etats financiers consolidés

### \* Coûts encourus pour l'acquisition d'actifs sectoriels durant l'exercice 2017

EUR	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Immeubles de placement	Actifs biologiques producteurs	TOTAL
Europe	840.542	325.050	87.966	0	1.253.558
Sierra Leone	0	2.140.425	0	6.121.554	8.261.979
Liberia	0	2.131.490	0	4.783.993	6.915.483
Côte d'Ivoire	119.078	8.739.880	0	4.329.547	13.188.505
Ghana	0	3.276.337	0	7.695.210	10.971.547
Nigeria	0	7.207.553	0	10.823.437	18.030.990
Cameroun	260.135	14.147.652	0	2.911.164	17.318.951
São Tomé et Príncipe	0	3.069.045	0	3.015.730	6.084.775
Congo (RDC)	0	307.549	0	95.706	403.255
Cambodge	295	6.202.207	0	4.134.884	10.337.386
Indonésie	237.707	5.071.323	0	5.236.066	10.545.096
<b>TOTAL</b>	<b>1.457.757</b>	<b>52.618.511</b>	<b>87.966</b>	<b>49.147.291</b>	<b>103.311.525</b>

### \* Information par secteur d'activité

Produits des activités ordinaires provenant des clients externes

	2017	2016
	EUR	EUR
Palmier	315.163.917	281.849.977
Hévéa	191.828.924	148.558.808
Autres produits agricoles	8.540.140	10.626.465
Activités commerciales	100.849.703	68.776.648
Autres	9.390.246	7.515.892
<b>TOTAL</b>	<b>625.772.930</b>	<b>517.327.790</b>

## Etats financiers consolidés

### \* Information par zones géographiques

Produits des activités ordinaires provenant des clients externes par origine et par implantation des clients

EUR						2016
<i>Implantation</i>						
<i>Origine</i>	<i>Europe</i>	<i>Afrique</i>	<i>Asie</i>	<i>Amérique</i>	<i>TOTAL</i>	
Europe	17.724.012	1.477.111	44.244.028	8.258.212	71.703.363	
Afrique	21.311.767	170.361.071	102.635.443	8.818.048	303.126.329	
Asie	7.801.840	0	132.935.495	1.760.763	142.498.098	
<b>TOTAL</b>	<b>46.837.619</b>	<b>171.838.182</b>	<b>279.814.966</b>	<b>18.837.023</b>	<b>517.327.790</b>	

EUR						2017
<i>Implantation</i>						
<i>Origine</i>	<i>Europe</i>	<i>Afrique</i>	<i>Asie</i>	<i>Amérique</i>	<i>TOTAL</i>	
Europe	30.565.505	2.466.026	59.569.898	5.865.177	98.466.607	
Afrique	21.070.704	193.491.101	138.994.884	11.264.462	364.821.150	
Asie	11.350.844	0	146.075.591	5.058.738	162.485.173	
<b>TOTAL</b>	<b>62.987.053</b>	<b>195.957.127</b>	<b>344.640.373</b>	<b>22.188.377</b>	<b>625.772.930</b>	

### Note 34. Gestion des risques

#### Gestion du capital

Le Groupe gère son capital et procède à des ajustements en fonction de l'évolution des conditions économiques et des opportunités d'investissement. Pour maintenir ou ajuster la structure du capital, le Groupe pourrait émettre de nouvelles actions, rembourser une partie du capital ou ajuster le paiement de dividendes aux actionnaires.

#### Risque financier

Le risque financier pour les sociétés du Groupe provient essentiellement de l'évolution du prix de vente des matières premières agricoles, de celle des devises étrangères et dans une moindre mesure de l'évolution des taux d'intérêts.

#### Risque potentiel :

Aucun des pays dans lesquels le Groupe opère n'a une économie hyperinflationniste ou ne souffre d'une menace immédiate de dévaluation du cours. Néanmoins, dans une minorité de pays dans lesquels le Groupe exerce ses activités, le système politique en place et la stabilité économique demeurent fragiles et pourraient entraîner la dévaluation monétaire ou une hyperinflation.

#### Gestion du risque et opportunités :

Le Groupe examine régulièrement ses sources de financement, ainsi que l'évolution des devises et ses décisions sont basées sur une variété de risques et d'opportunités en fonction de plusieurs facteurs, notamment les taux d'intérêts, la devise et les contreparties.

#### Risque de marché

#### *\* Risque de prix sur les marchés des matières premières*

#### Risque potentiel :

Le Groupe commercialise ses produits finis à des prix qui peuvent être influencés par les cours des matières premières (commodities) sur les marchés internationaux. Il fait donc face au risque de volatilité des prix de ces matières.

#### Gestion du risque et opportunités :

Face à ce risque, la principale politique des sociétés du Groupe a toujours été de contrôler ses coûts de production pour dégager des marges devant permettre la viabilité des structures en cas de baisse importante des prix de vente des matières premières et inversement de dégager des marges bénéficiaires importantes lors des retournements des marchés à la hausse.

Parallèlement à cette politique principale, il a également été mis en œuvre des politiques secondaires qui permettent d'améliorer les marges bénéficiaires ou de les consolider :

- production de produits agricoles de qualité supérieure et labellisés, notamment pour le caoutchouc et
- utilisation de l'expertise du Groupe, reconnue par le secteur, dans le domaine des transactions commerciales.

#### *\* Risque de devises étrangères*

#### Risque potentiel :

Le Groupe effectue des transactions en monnaies locales. De plus, les instruments financiers de couverture contre les fluctuations des taux de change peuvent ne pas être disponibles pour certaines devises. Cela crée une exposition aux fluctuations des taux qui peuvent avoir un impact sur le résultat financier libellé en euro.

#### Gestion du risque et opportunités :

En dehors des instruments courants de couverture de change à terme de devises pour les transactions opérationnelles qui restent relativement limités, la principale politique du Groupe est, compte tenu des investissements importants réalisés dans les plantations, de financer ses projets de développements en devises locales dans la mesure du possible, du moins en ce qui concerne les emprunts hors Groupe.

## Etats financiers consolidés

### \* *Risque de taux d'intérêts*

#### Risque potentiel :

Pour le Groupe, ce risque comprend d'une part, le risque de variation des flux de trésorerie afférent aux emprunts à court terme, donc souvent à taux variable et d'autre part le niveau relativement élevé des taux d'intérêts de base sur les marchés en développement lorsqu'il s'agit d'emprunter en devises locales.

Suite à l'emprunt à taux variable conclu par Socfin en janvier 2014, le Groupe était exposé au risque de taux d'intérêts.

#### Gestion du risque et opportunités :

Le premier risque est mis sous contrôle par une politique active de surveillance de l'évolution des marchés financiers locaux et parfois de consolidation de dettes à court terme vers le long terme, s'il y a lieu. Le second risque quant à lui est pris en compte par une politique systématique de mise en compétition des banques locales et internationales avec les bailleurs de fonds internationaux pouvant offrir de réelles opportunités d'investissement et de développement à des taux attractifs.

Il existe un instrument de couverture au niveau du Groupe afin de limiter son exposition au risque de taux d'intérêts. L'emprunt a été couvert par un swap taux fixe et la relation de couverture par l'instrument dérivé a été estimée comme hautement efficace d'après le test d'efficacité effectué à la clôture.

### **Risque de crédit**

#### Risque potentiel :

Le risque de crédit provient d'une éventuelle incapacité des clients à satisfaire à leurs obligations contractuelles.

#### Gestion du risque et opportunités :

Pour gérer ce risque, le Groupe s'assure du paiement au comptant des ventes locales ou de la garantie de la recouvrabilité des créances par l'obtention de lettres de change avalisées. Les ventes à l'exportation des plantations sont centralisées dans la structure commerciale du Groupe qui applique soit une politique de paiement au comptant soit une politique de crédit commercial dont les limites sont définies par son Conseil d'Administration.

### **Risque de liquidité**

#### Risque potentiel :

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque que le Groupe ne puisse pas satisfaire à ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. Ce risque est principalement localisé sur les plantations qui sont à la fois la source principale de la trésorerie et des besoins de financement.

#### Gestion du risque et opportunités :

Compte tenu de l'environnement économique et technologique spécifique de chaque plantation, le Groupe gère ce risque de manière décentralisée. Toutefois, tant la trésorerie disponible que la mise en place des financements sont supervisées par la Direction du Groupe.

### **Risque lié aux marchés émergents**

#### Risque potentiel :

L'instabilité politique actuelle ou future dans certains pays dans lesquels le Groupe opère peut affecter la capacité à faire des affaires, générer du chiffre d'affaires et impacter la rentabilité du Groupe.

Le système politique dans certains des marchés du Groupe reste relativement fragile et demeure potentiellement menacé par des conflits transfrontaliers ou des guerres entre groupes rivaux.

#### Gestion du risque et opportunités :

Les activités du Groupe contribuent à l'amélioration de la qualité de vie dans les pays dans lesquels le Groupe exerce ses activités, l'amélioration de la stabilité de ses marchés pourra conduire à une appréciation de la valeur des sociétés du Groupe implantées localement. La diversification de la répartition géographique des pays, des économies et des monnaies dans lesquels le Groupe génère ses revenus et ses flux de trésorerie réduit son exposition au risque lié aux marchés émergents.

Le Groupe est conscient de la responsabilité environnementale et sociale qu'il a envers les populations locales et il met en place des initiatives en ce sens.

## Etats financiers consolidés

### Risque d'expropriation

#### Risque potentiel :

Certains pays dans lesquels le Groupe est implanté ont des régimes politiques qui peuvent remettre en cause les intérêts commerciaux étrangers en limitant leurs activités et peuvent tenter d'imposer leur contrôle sur les actifs du Groupe.

#### Gestion du risque et opportunités :

La diversification de la répartition géographique des pays dans lesquels le Groupe génère ses revenus et ses flux de trésorerie réduit son exposition à ce risque.

### Risque de crédibilité

#### Risque potentiel :

Le Groupe est exposé au risque de perte de confiance des marchés financiers par rapport à sa capacité à garder une santé financière solide considérant :

- son impact environnemental,
- sa responsabilité sociale et
- les risques économiques et géopolitiques auxquelles certaines entités du Groupe peuvent faire face.

#### Gestion du risque et opportunités :

Le Groupe a publié sa politique de gestion responsable fin 2017. Celle-ci complète les engagements de développement durable du Groupe formalisés dès 2012.

Les initiatives du Groupe visant à prendre en compte ce risque sont détaillées dans les informations fournies dans le rapport annuel de développement durable disponible sur demande au siège du Groupe.

### Sensibilité aux risques

#### *\* Risque de change*

Les ventes locales de 327,7 millions d'euros sont réalisées dans la monnaie locale. Les ventes export sont réalisées sur des marchés en dollar ou en euro. Dans le cas où la monnaie de vente n'est pas la devise fonctionnelle de la société et que cette devise est ou est liée à une monnaie forte, la conversion est assurée au moment de la conclusion du contrat.

L'impact sur le résultat d'une variation du taux EUR/USD de 5% en plus ou en moins sur les instruments financiers en devises s'élève à 1,0 millions d'euros.

La trésorerie de Socfinasia S.A. fait apparaître une position de 32 millions de dollars au 31 décembre 2017. Celle-ci est destinée notamment à couvrir les investissements en dollar de l'exercice à venir.

PT Socfindo présente une position de trésorerie de 1,5 million de dollars.

#### *\* Risque de taux d'intérêts*

La répartition emprunts à taux fixe et emprunts à taux variable est décrite à la note 19. Suite à l'emprunt à taux variable conclu par Socfin en date du 23 janvier 2014, le Groupe était exposé au risque de taux d'intérêts. Afin de contrôler ce risque, l'emprunt a été couvert par un swap taux fixe pour le même montant et la même date d'échéance.

#### *\* Risque de crédit*

Les créances commerciales des clients globaux et des clients locaux s'élèvent respectivement à 6,2 millions d'euros et 32,1 millions d'euros. Les créances sur les clients globaux sont principalement des créances liées à la vente de caoutchouc. L'huile de palme brute est vendue localement à des acteurs locaux (large panel de clients). La commercialisation de l'huile de palme raffinée et du caoutchouc est confiée à Sogescol FR. Celle-ci intervient soit sur les marchés physiques soit directement auprès de clients finaux.

## Etats financiers consolidés

	2017	2016
	EUR	EUR
Créances commerciales	38.315.567	35.623.676
Réductions de valeur	-3.140.828	-3.076.673
Autres créances	16.839.653	27.913.952
<b>Total net des créances</b>	<b>52.014.392</b>	<b>60.460.955</b>
Montant non échu	38.027.434	46.383.303
Montant échu depuis moins de 6 mois	12.010.204	12.134.213
Montant échu depuis plus de 6 mois et moins d'un an	1.407.158	564.007
Montant échu depuis plus d'un an	569.596	1.379.432
<b>Total net des créances</b>	<b>52.014.392</b>	<b>60.460.955</b>

### \* Risque de liquidité

L'exposition du Groupe au risque de liquidité est mentionnée aux notes 15 et 19.

## Note 35. Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements

### Reconstitution de l'EBITDA

	2017	2016
	EUR	EUR
Résultat net après impôts "Part du groupe"	25.680.738	11.424.085
Part des participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat	46.451.121	27.387.462
Juste valeur de la production agricole	-3.387.618	451.918
Dotations et reprises aux amortissements et provisions	69.643.916	65.887.264
Plus et moins-values sur cessions d'actifs	1.431.824	927.661
Charge d'impôts	43.691.588	24.176.061
Autres produits financiers	-7.452.979	-13.080.355
Autres produits financiers inclus dans les reprises d'amortissements et provisions	0	-174.584
Charges financières	22.038.457	26.811.492
Charges financières incluses dans les dotations aux amortissements et provisions	-15.907	-36.751
<b>TOTAL</b>	<b>198.081.140</b>	<b>143.774.253</b>

## Etats financiers consolidés

### *Note 36. Environnement politique et économique*

La Société détient des participations dans des filiales qui opèrent indirectement en Afrique et en Asie du Sud-Est.

Etant donné l'instabilité économique et politique dans certains de ces pays, ces participations présentent un risque en termes d'exposition aux changements politiques et économiques.

### *Note 37. Evènements postérieurs à la date de clôture*

Aucun évènement important concernant la structure du Groupe n'est à signaler.

### *Note 38. Honoraires du Réviseur d'entreprises agréé*

	2017	2016
	EUR	EUR
Audit (TVAC)	93.070	96.580

## Rapport de gestion social

présenté par le Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire  
des actionnaires du 30 mai 2018

Mesdames, Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport annuel et de soumettre à votre approbation les comptes annuels de notre Société au 31 décembre 2017.

### Activités

Socfin possède pour l'essentiel des participations financières dans des sociétés de portefeuille et des sociétés de services, qui opèrent indirectement en Asie du Sud-Est et/ou en Afrique tropicale dans les secteurs de production du caoutchouc et de l'huile de palme.

### Résultat de l'exercice

Le compte de résultat de l'exercice, comparé à celui de l'exercice antérieur, se présente comme suit :

(millions d'euros)	2017	2016
<b>PRODUITS</b>		
Produits des immobilisations financières provenant d'entreprises liées	17,5	13,9
<b>Total des produits</b>	<b>17,5</b>	<b>13,9</b>
<b>CHARGES</b>		
Autres charges externes	1,2	1,3
Intérêts et autres charges financières autres intérêts et charges	4,9	3,6
<b>Total des charges</b>	<b>6,1</b>	<b>4,9</b>
<b>BENEFICE DE L'EXERCICE</b>	<b>11,4</b>	<b>9,0</b>

Au 31 décembre 2017, le bénéfice net s'établit à 11,4 millions d'euros contre 9 millions d'euros à la fin de l'exercice précédent.

Les produits se sont élevés à 17,5 millions d'euros (13,9 millions d'euros au 31 décembre 2016).

L'ensemble des charges s'inscrit à 6,1 millions d'euros contre 4,9 millions d'euros au 31 décembre 2016.

## Rapport de gestion social

### Bilan

Au 31 décembre 2017, le total du bilan de Socfin s'élève à 316,6 millions d'euros contre 346,7 millions d'euros au 31 décembre 2016.

L'actif de Socfin se compose de 173,2 millions d'euros de participations, de 103,1 millions d'euros

de créances immobilisées, de 40,3 millions d'euros de créances courantes et de 0,1 million d'euros de disponibilités.

Avant affectation du dividende final de l'exercice, les fonds propres s'élèvent à 184,4 millions d'euros.

### Portefeuille

#### Mouvements

Aucun mouvement de portefeuille n'a été effectué au cours de l'exercice 2017.

#### Evaluation

Au 31 décembre 2017, les plus-values latentes sur le portefeuille des participations sont estimées à 223,1 millions d'euros contre 230,5 millions d'euros à la fin de l'exercice précédent.

### Participations

Les principales participations ont évolué comme suit durant les derniers mois :

#### Socfinasia S.A. (Luxembourg) - 57,79%

Cette société détient des participations dans des sociétés d'Asie du Sud-Est actives dans le secteur du caoutchouc et de l'huile de palme.

Au 31 décembre 2017, le bénéfice net s'établit à 42,3 millions d'euros contre 36,1 millions d'euros au 31 décembre 2016.

La valeur d'inventaire des participations de Socfinasia S.A. s'élève à 293,2 millions d'euros au 31 décembre 2017 et l'évaluation du portefeuille fait apparaître des plus-values latentes pour 50,1 millions d'euros.

Le Conseil d'Administration de Socfinasia S.A. proposera à la prochaine Assemblée Générale le paiement d'un dividende final de EUR 0,50 par action, un acompte de EUR 0,50 ayant déjà été versé en novembre 2017.

	2017	2016
<b>Chiffres de Socfinasia S.A. (millions d'euros)</b>		
<b>Actif</b>	<b>412,7</b>	<b>396,1</b>
Actif immobilisé	311,8	303,9
Actif circulant	100,9	92,2
<b>Passif</b>	<b>412,7</b>	<b>396,1</b>
Capitaux propres	401,4	378,8
Dettes	11,3	17,3

## Rapport de gestion social

### **Socfinaf S.A. (Luxembourg) - 58,85%**

Cette société possède des participations dans des sociétés d'Afrique tropicale actives dans le secteur du caoutchouc et de l'huile de palme.

Au 31 décembre 2017, le bénéfice net s'établit à 9 millions d'euros contre 13 millions d'euros au 31 décembre 2016. Pour rappel, le résultat au 31 décembre 2016 avait été favorablement influencé par un boni non récurrent de 2,4 millions d'euros dégagé à la liquidation de Palmcam.

La valeur d'inventaire des immobilisations financières s'élève à 240,7 millions d'euros au 31 décembre 2017 et l'évaluation du portefeuille dégage des plus-values latentes pour 271,6 millions d'euros.

Le Conseil d'Administration de Socfinaf S.A. proposera à la prochaine Assemblée Générale le paiement d'un dividende final de EUR 0,10 par action.

	2017	2016
<b>Chiffres de Socfinaf S.A. (millions d'euros)</b>		
<b>Actif</b>	<b>505,0</b>	<b>466,8</b>
Actif immobilisé	499,4	451,2
Actif circulant	5,6	15,6
<b>Passif</b>	<b>505,0</b>	<b>466,8</b>
Capitaux propres	241,0	234,0
Dettes	264,0	232,8

### Affectation du résultat

Le bénéfice de l'exercice de Socfin de EUR 11.391.894,57, augmenté du report bénéficiaire antérieur de EUR 89.504.727,86 forment un solde bénéficiaire de EUR 100.896.622,43 qu'il vous est proposé de répartir de la façon suivante :

Répartition bénéficiaire	EUR
Report à nouveau	91.456.809,10
du solde :	
10% au Conseil d'Administration	943.981,33
90% aux 14.159.720 actions	8.495.832,00
soit EUR 0,60 par action dont EUR 0,10 déjà versé en novembre 2017	100.896.622,43

## Rapport de gestion social

Pour rappel, le dividende de l'exercice antérieur s'élevait à EUR 0,60 par action.

Après cette répartition du bénéfice, l'ensemble des réserves s'élèvera à EUR 151.088.966,25 et se présentera comme suit :

Réserves	EUR
Réserve légale	2.492.000,00
Autres réserves	56.577.611,40
Autres réserves disponibles	562.545,75
Report à nouveau	91.456.809,10
	<b>151.088.966,25</b>

Si vous approuvez cette répartition, le coupon n° 74 de EUR 0,50 sera détachable le 11 juin 2018 et payable à partir du 13 juin 2018.

### Actions propres

La Société n'a pas procédé au cours de l'exercice 2017 à des rachats d'actions propres.

### Recherche et développement

Au cours de l'exercice 2017, Socfin n'a engagé aucun frais en matière de recherche et développement.

### Instruments financiers

Au cours de l'exercice 2017, la Société n'a pas eu recours à de nouveaux instruments financiers.

Les politiques de gestion des risques financiers sont décrites dans les annexes des comptes consolidés de la Société.

### Succursale

La Société dispose d'un établissement stable à Fribourg (CH).

### Mentions requises prévues à l'Art. 11(1) points a) à k) de la loi du 19 mai 2006 concernant les Offres Publiques d'Acquisition

- a) b) et f) Le capital social souscrit de la Société est fixé à 24.920.000 euros représenté par 14.240.000 actions sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées. Chaque action donne droit à une voix sans limitation ni restriction. En vertu de la loi du 28 juillet 2014 relative à l'immobilisation des actions et parts au porteur, applicable depuis le 18 février 2015, les actions physiques non déposées auprès de l'intermédiaire financier désigné par Socfin doivent être annulées. Au 18 février 2016, 80.280 titres n'ont pas été déposés et doivent être annulés. Ces titres n'accordent plus de droit de vote.
- c) Le 02/01/2017, Monsieur Hubert Fabri a déclaré détenir une participation directe et indirecte de 54,24% dans le capital de Socfin.
- Le 10/03/2008, Bolloré Participations a déclaré détenir une participation directe et indirecte de 38,75% dans le capital de Socfin.
- h) Art. 13. des statuts : « *La Société est administrée par un Conseil composé de trois membres au moins. Les Administrateurs sont nommés pour une période de six ans par l'Assemblée Générale des actionnaires. Ils sont rééligibles. Les Administrateurs sont renouvelés par voie de tirage au sort, de manière qu'un Administrateur au moins soit sortant chaque année* ».
- Art. 22. des statuts : « *En cas de vacance d'un ou de plusieurs sièges d'Administrateur, il pourra être procédé provisoirement à leur remplacement en observant les formalités prévues par la loi alors en vigueur* ».
- Art. 31. des statuts : « *Les présents statuts peuvent être modifiés par décision de l'Assemblée Générale spécialement convoquée à cet effet, dans les formes et conditions prescrites par les articles 67 et 70 de la loi du dix août mil neuf cent quinze sur les sociétés commerciales* ».
- i) Les pouvoirs des membres du Conseil d'Administration sont définis aux Art. 17 et suivants des statuts de la Société. Ils prévoient notamment que : « *Le Conseil d'Administration est investi des pouvoirs les plus étendus pour l'administration de la Société. Tout ce qui n'est pas expressément réservé à l'Assemblée Générale par les statuts ou par la loi est de la compétence du Conseil* ».
- En outre, les statuts prévoient à l'Art. 6 : « *En cas d'augmentation du capital, le Conseil d'Administration détermine les conditions d'émission des actions. Les actions nouvelles à libérer en numéraire, sont offertes par préférence aux anciens actionnaires, conformément à la loi. L'Assemblée Générale appelée à délibérer, aux conditions requises pour la modification des statuts, soit sur l'augmentation du capital, soit sur l'autorisation d'augmenter le capital conformément à l'article 32(1) de la loi sur les sociétés, peut limiter ou supprimer le droit de souscription préférentiel ou autoriser le Conseil à le faire de la manière et dans les conditions prévues par la loi* ».
- j) Les termes et conditions de l'emprunt obligataire du 9 décembre 2016 prévoient qu'en cas de changement de contrôle de l'émetteur (i.e. Socfin), les obligataires ont le droit de demander le remboursement immédiat de leurs obligations.
- Les autres points de l'Art. 11(1) sont non applicables, à savoir :
- la détention de titre comprenant des droits de contrôle spéciaux ;
  - l'existence d'un système d'actionnariat du personnel ;
  - les accords entre actionnaires pouvant entraîner une restriction au transfert de titres ou aux droits de vote ;
  - les indemnités prévues en cas de démission ou de licenciement des membres du Conseil d'Administration ou du personnel suite à une OPA.

## Rapport de gestion social

### Politique de gestion responsable

Le 22 mars 2017, le Groupe a adopté sa nouvelle politique de gestion responsable. Celle-ci s'articule autour des 4 principes que sont le développement responsable, l'amélioration des pratiques de gestion, le respect des droits de l'Homme et la transparence.

Un plan d'implémentation de cette politique a été défini et mis en œuvre tout au long de l'exercice 2017.

Les efforts et actions entrepris par le Groupe Socfin en la matière sont détaillés dans un tableau de bord régulièrement mis à jour ainsi que dans un rapport annuel distinct (« Rapport développement durable »).

La politique de gestion responsable, le tableau de bord ainsi que le rapport annuel de développement durable sont disponibles sur le site web du Groupe.

### Valeur estimée de l'action (comptes sociaux)

Au 31 décembre 2017, la valeur estimée de Socfin avant affectation du résultat de l'exercice, mais tenant toutefois compte du paiement du dividende intérimaire, s'élève à 407,5 millions d'euros (soit EUR 28,77 par action). Cette évaluation intègre des plus-values latentes du portefeuille.

Pour rappel, le cours de bourse de l'action s'élève à EUR 31,00 au terme de l'exercice 2017 contre EUR 24,23 un an plus tôt.

### Evènements importants survenus après la clôture de l'exercice

Aucun évènement post-clôture important concernant la Société n'est à signaler.

### Principaux risques et incertitudes

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.

### Perspectives

Le résultat de l'exercice 2018 dépendra dans une large mesure de la distribution des dividendes des filiales.

### Dividendes prescrits

En vertu de l'Article 2277 du Code Civil, les dividendes non réclamés dans un délai de 5 ans à compter de la date de leur mise en paiement, sont prescrits. Dès lors, en 2017, la Société a annulé la provision relative aux coupons n° 61, 62 et 63.

### Nominations statutaires

Le mandat de Monsieur Philippe de Taux, administrateur sortant, vient à échéance cette année. Le Conseil proposera à la prochaine Assemblée Générale le renouvellement de ce mandat pour une durée de six ans, venant à expiration au cours de l'Assemblée Générale ordinaire de 2024.

*Le Conseil d'Administration*

## Rapport d'audit sur les états financiers sociaux

Aux Actionnaires de  
**Société Financière des Caoutchoucs,**  
en abrégé SOCFIN  
4, Avenue Guillaume  
L-1650 Luxembourg

### RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

#### Rapport sur l'audit des états financiers

##### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de Société Financière des Caoutchoucs en abrégé, SOCFIN (la « Société ») comprenant le bilan au 31 décembre 2017 ainsi que le compte de profits et pertes pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 décembre 2017, ainsi que des résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

##### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec le Règlement (UE) N° 537/2014, la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces règlements, loi et normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes également indépendants de la Société conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

##### Observation

Sans pour autant émettre une réserve, nous attirons l'attention sur la note 3 - « Immobilisations financières ». La Société détient des participations dont les sociétés opérationnelles sont situées dans divers pays d'Afrique et d'Asie du Sud-est et qui sont exposées aux risques de fluctuations politiques et économiques.

##### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

##### Evaluation des parts dans les entreprises liées

###### Risque identifié

Au 31 décembre 2017, la valeur nette des parts dans les entreprises liées s'élève à 173 millions d'euros et représentent 55% du total bilantaire.

Ces parts dans les entreprises liées sont comptabilisées au coût historique. Elles sont évaluées au plus bas de leur prix d'acquisition ou de la valeur estimée de réalisation par le Conseil d'Administration s'il considère que la perte de valeur sera durable.

Leur valeur estimée de réalisation est déterminée en fonction de la quote-part d'actif net statutaire ou consolidé (éventuellement ré-estimé) des entités concernées, sur leurs perspectives de rentabilité ainsi que sur l'utilité.

L'appréciation de la valeur estimée de réalisation de ces participations requiert l'exercice du jugement du Conseil d'Administration dans son choix des éléments à considérer selon les participations concernées.

## Rapport d'audit sur les états financiers sociaux

Ces éléments peuvent être historiques (quote-part d'actif net statutaire ou consolidé), et/ou prévisionnels (perspectives de rentabilité) ainsi que l'utilité pour la Société.

En raison du montant significatif des parts dans les entreprises liées ainsi que du jugement nécessaire à l'estimation de leur valeur par le Conseil d'Administration, nous avons considéré l'évaluation des parts dans les entreprises liées comme un point clé de notre audit.

### Réponse d'audit apportée

Pour apprécier le caractère raisonnable de l'estimation des valeurs des parts dans les entreprises liées, sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté principalement à vérifier que l'estimation de ces valeurs déterminées par le Conseil d'Administration est fondée sur une justification appropriée de la méthode d'évaluation et des éléments chiffrés utilisés et, selon les participations concernées, à :

- apprécier, sur la base des informations fournies par le Conseil d'Administration, les méthodes de valorisation utilisées par la Société ;
- pour les évaluations reposant sur des éléments historiques :
  - apprécier les hypothèses utilisées pour déterminer l'actif net comptable réévalué;
  - notamment à vérifier que les capitaux propres retenus concordent avec les comptes des entités et que les ajustements opérés, le cas échéant, sur ces capitaux propres sont fondés sur une documentation probante;
- pour les évaluations reposant sur les autres éléments que sur des éléments historiques :
  - réaliser une analyse sur l'évolution des données financières et non-financières des entreprises liées et de leur activité ;
  - examiner les hypothèses retenues au regard de l'environnement économique aux dates de clôture et d'établissement des comptes.

Nos travaux ont consisté également à :

- apprécier le caractère recouvrable des créances rattachées aux participations ;
- vérifier le caractère approprié des informations présentées dans la note 3 « Immobilisations financières »

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel incluant les rapports de gestion et de la déclaration sur la gouvernance d'entreprise mais ne comprennent pas les états financiers et nos rapports de Réviseur d'Entreprises Agréé sur ces états financiers.

Nos opinions sur les états financiers ne s'étendent pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### Responsabilités du Conseil d'Administration pour les états financiers

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de liquider la Société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

## Rapport d'audit sur les états financiers sociaux

### Responsabilités du Réviseur d'Entreprises Agréé pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du Réviseur d'Entreprises Agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément au Règlement (UE) N° 537/2014, à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément au Règlement (UE) N° 537/2014, à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère

raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la Société à cesser son exploitation;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance d'entreprise une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance d'entreprise, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport sauf si des textes légaux

## Rapport d'audit sur les états financiers sociaux

ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences négatives de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

### Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons été désignés en tant que Réviseur d'Entreprises Agréé par l'Assemblée Générale des Actionnaires en date du 28 mai 2014 et la durée totale de notre mission sans interruption, y compris les reconductions et les renouvellements précédents, est de 10 ans.

Le rapport de gestion est en concordance avec les états financiers et a été établi conformément aux exigences légales applicables.

Les informations requises par l'article 68bis paragraphe (1) lettres c) et d) de la loi modifiée du 19 décembre 2002 concernant le registre de commerce et des sociétés ainsi que la comptabilité et les comptes annuels des entreprises incluses dans le rapport de gestion consolidé et présentées aux pages 27 à 28 et dans le rapport de gestion social et présentées à la page 104 sont en concordance avec les états financiers sociaux et ont été établies conformément aux exigences légales applicables.

Nous confirmons que notre opinion d'audit est conforme au contenu du rapport complémentaire destiné au Comité d'Audit ou l'organe équivalent.

Nous confirmons que nous n'avons pas fourni de services autres que d'audit interdits tels que visés par le Règlement (UE) N° 537/2014 et que nous sommes restés indépendants vis-à-vis de la Société au cours de l'audit.

### Autre sujet

La déclaration sur la gouvernance d'entreprise comprend lorsqu'applicables, les informations requises par l'article 68ter paragraphe (1) points a), b), e), f) et g) de la loi modifiée du 19 décembre 2002 concernant le registre de commerce et des sociétés ainsi que la comptabilité et les comptes annuels des entreprises.

Bertrange, le 21 mars 2018

**C-CLERC S.A.**  
*Cabinet de révision agréé*

**Mónika Tasi**  
*Réviseur d'Entreprises Agréé*

## Etats financiers sociaux

### 1. Bilan au 31 décembre 2017

		2017	2016
<b>A C T I F</b>	<i>Note</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>			
Immobilisations financières	3		
Parts dans des entreprises liées		173.191.174,09	173.191.174,09
Créances sur des entreprises liées		103.065.835,00	89.732.501,00
		<b>276.257.009,09</b>	<b>262.923.675,09</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			
<b>Créances</b>			
Créances sur des entreprises liées			
dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		40.344.436,02	74.109.588,30
Autres créances			
dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		3.706,01	3.378,54
		<b>40.348.142,03</b>	<b>74.112.966,84</b>
Avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et en caisse		40.690,70	9.612.344,82
		<b>40.388.832,73</b>	<b>83.725.311,66</b>
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		<b>0,00</b>	<b>3.250,00</b>
		<b>316.645.841,82</b>	<b>346.652.236,75</b>

L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels.

## Etats financiers sociaux

		2017	2016
<b>PASSIF</b>	Note	EUR	EUR
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
	4		
Capital souscrit		24.920.000,00	24.920.000,00
Prime d'émission		501.846,51	501.846,51
<b>Réserves</b>			
Réserve légale		2.492.000,00	2.492.000,00
Autres réserves, y compris la réserve de juste valeur			
Autres réserves disponibles		57.140.157,15	56.899.316,40
		<b>59.632.157,15</b>	<b>59.391.316,40</b>
Résultats reportés		89.504.727,86	89.951.007,44
Résultat de l'exercice		11.391.894,57	8.993.533,75
Acomptes sur dividendes		-1.573.302,22	-1.573.302,22
		<b>184.377.323,87</b>	<b>182.184.401,88</b>
<b>DETTES</b>			
Emprunt obligataire non convertible			
dont la durée résiduelle est supérieure à un an		80.000.000,00	80.000.000,00
dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		195.555,56	195.555,56
Dettes envers des établissements de crédit			
dont la durée résiduelle est supérieure à un an		18.333.335,00	50.000.001,00
dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		32.295.345,59	32.556.993,78
Dettes envers des entreprises liées			
dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		95.940,00	0,00
Autres dettes			
dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		1.348.341,80	1.715.284,53
		<b>132.268.517,95</b>	<b>164.467.834,87</b>
		<b>316.645.841,82</b>	<b>346.652.236,75</b>

L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels.

## Etats financiers sociaux

### 2. Compte de pertes et profits pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2017

		2017	2016
	Note	EUR	EUR
Matières premières et consommables et autres charges externes			
b) autres charges externes		-1.208.849,66	-1.274.604,75
Autres charges d'exploitation		-15.834,72	-17.979,77
Produits provenant de participations			
a) provenant d'entreprises liées	5	17.467.504,86	13.928.651,09
Autres intérêts et autres produits financiers			
b) autres intérêts et produits financiers		2.834,36	6.242,45
Intérêts et autres charges financières			
b) autres intérêts et charges financières		-4.847.769,11	-3.610.173,83
Impôts sur le résultat		-1.176,16	-1.476,44
Résultat après impôts sur le résultat		11.396.709,57	9.030.658,75
Autres impôts ne figurant pas ci-dessus		-4.815,00	-37.125,00
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>11.391.894,57</b>	<b>8.993.533,75</b>

### Proposition de répartition bénéficiaire

	2017	2016
	EUR	EUR
Report à nouveau	91.456.809,10	89.504.727,86
Du solde :		
10% au Conseil d'Administration	943.981,33	943.981,33
90% aux 14.159.720 actions	8.495.832,00	8.495.832,00
	<b>100.896.622,43</b>	<b>98.944.541,19</b>
<b>Dividende par action</b>	<b>EUR 0,60</b>	<b>EUR 0,60</b>

L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels.

### 3. Annexe aux états financiers sociaux de l'exercice 2017

#### Note 1. Généralités

La Société a été constituée le 5 décembre 1959 sous forme d'une société anonyme et a adopté le statut de « soparfi » le 10 janvier 2011.

La durée de la Société est illimitée et son siège social est établi à Luxembourg. La Société est inscrite au

Registre de Commerce et des Sociétés sous le numéro B 5937.

L'exercice social commence le 1<sup>er</sup> janvier pour se terminer le 31 décembre.

#### Note 2. Principes, règles et méthodes comptables

##### Principes généraux

Les comptes annuels sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires luxembourgeoises et aux pratiques comptables généralement admises.

La Société prépare des comptes consolidés qui sont disponibles au siège social de la Société (4, avenue Guillaume à L-1650 Luxembourg) ou sur le site internet : [www.socfin.com](http://www.socfin.com).

##### Conversion des devises

La Société tient sa comptabilité en euro (EUR) et les comptes annuels sont exprimés dans cette devise.

Les transactions effectuées dans une devise autre que la devise du bilan sont converties dans la devise du bilan au cours de change en vigueur à la date de la transaction.

A la date de clôture du bilan :

- le prix d'acquisition des titres de participation inclus dans les immobilisations financières ainsi que les créances y rattachées, exprimés dans une autre devise que la devise du bilan, restent convertis au cours de change historique ;
- les avoirs bancaires exprimés dans une autre devise que la devise du bilan, sont évalués sur base du cours de change en vigueur à la date de clôture du bilan ou au taux inclus dans le contrat de couverture pour les éléments couverts par un contrat de change à terme. Les gains et pertes non réalisés sont comptabilisés dans la période en cours ;

- tous les autres postes de l'actif exprimés dans une autre devise que la devise du bilan, sont évalués individuellement au plus bas de leur valeur au cours de change historique ou de leur valeur déterminée sur base du cours de change en vigueur à la date de clôture du bilan ;

- tous les postes de passif exprimés dans une autre devise que la devise du bilan, sont évalués individuellement au plus haut de leur valeur au cours de change historique ou de leur valeur déterminée sur base du cours de change en vigueur à la date de clôture du bilan.

Les gains et pertes de change réalisés sont comptabilisés dans le compte de pertes et profits. A la date de clôture, par application du principe de prudence, seuls les écarts de conversion négatifs sur les postes en devises sont portés au résultat.

S'il existe un lien économique entre deux transactions, les écarts de change non réalisés sont comptabilisés à hauteur de la perte de change latente correspondante.

##### Evaluation des immobilisations financières

Les participations et les titres ayant le caractère d'immobilisation sont évalués individuellement au plus bas de leur prix d'acquisition ou de leur valeur estimée par le Conseil d'Administration, sans compensation entre les plus-values et les moins-values individuelles.

Le prix d'acquisition inclut le prix d'achat et les frais accessoires.

## Etats financiers sociaux

Pour déterminer la valeur estimée, le Conseil d'Administration se base :

- soit sur la valeur boursière ou sur les états financiers des sociétés à évaluer ;
- soit sur d'autres informations et documents disponibles.

### Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Elles font l'objet de corrections de valeur lorsque leur recouvrement est compromis. Les corrections de valeur ne sont pas maintenues si les raisons qui ont motivé leur constitution ont cessé d'exister.

### Dettes

Les dettes sont inscrites à leur valeur nominale.

### Note 3. Immobilisations financières

	Parts dans des entreprises liées		Créances sur des entreprises liées		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Prix d'acquisition/valeur nominale au début de l'exercice</b>	<b>173.191.174,09</b>	<b>173.191.174,09</b>	<b>89.732.501,00</b>	<b>66.399.167,00</b>	<b>262.923.675,09</b>	<b>239.590.341,09</b>
Augmentations	0,00	0,00	40.000.000,00	50.000.000,00	40.000.000,00	50.000.000,00
Diminutions	0,00	0,00	-26.666.666,00	-26.666.666,00	-26.666.666,00	-26.666.666,00
<b>Prix d'acquisition/valeur nominale à la fin de l'exercice</b>	<b>173.191.174,09</b>	<b>173.191.174,09</b>	<b>103.065.835,00</b>	<b>89.732.501,00</b>	<b>276.257.009,09</b>	<b>262.923.675,09</b>
<b>Corrections de valeur au début et à la fin de l'exercice</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Valeur nette comptable à la fin de l'exercice</b>	<b>173.191.174,09</b>	<b>173.191.174,09</b>	<b>103.065.835,00</b>	<b>89.732.501,00</b>	<b>276.257.009,09</b>	<b>262.923.675,09</b>

L'augmentation des « Créances sur des entreprises liées » durant l'exercice est expliquée par l'avance complémentaire accordée à Socfinaf de EUR 40.000.000 diminuée des remboursements par Socfinaf de créances échues de EUR 26.666.666 vers les créances à court terme.

### Informations sur les entreprises dans lesquelles la Société détient au moins 20% du capital

Dénomination	Pays	% détenu	Valeur nette comptable EUR	Exercice clôturé au	Devises des comptes annuels	Fonds propres en devises (y inclus résultat net)	Résultat net en devises
Socfinaf S.A.	Luxembourg	58,85	124.883.329,71	31.12.2017	EUR	241.046.392	9.010.034
Socfinasia S.A.	Luxembourg	57,79	47.762.434,12	31.12.2017	EUR	401.360.895	42.316.320
Induservices S.A. (*)	Luxembourg	35,00	35.000,00	31.12.2017	EUR	219.996	8.830
Management Associates S.A. (*)	Luxembourg	20,00	400.000,00	31.12.2017	EUR	2.753.927	66.986
			<b>173.080.763,83</b>				

(\*) Sur base de données financières non auditées.

## Etats financiers sociaux

### Note 4. Capitaux propres

	Capital souscrit EUR	Prime d'émission EUR	Réserve légale EUR	Autres réserves EUR	Résultats reportés EUR	Résultat de l'exercice EUR	Acomptes sur dividendes EUR
<b>Situation au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	<b>24.920.000,00</b>	<b>501.846,51</b>	<b>2.492.000,00</b>	<b>57.869.224,40</b>	<b>88.255.689,93</b>	<b>11.144.050,84</b>	<b>-1.582.222,22</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2015 suivant décision de l'Assemblée Générale tenue en date du 1 juin 2016 :							
• Résultats reportés					1.695.317,51	-1.695.317,51	
• Dividendes						-7.079.860,00	
• Tantièmes						-786.651,11	
• Acomptes sur dividendes 2015						-1.582.222,22	1.582.222,22
Annulation titres				-1.018.196,00			
Acomptes sur dividendes suivant décision du Conseil d'Administration du 28 octobre 2016							
							-1.573.302,22
Extourne coupons prescrits				48.288,00			
Résultat de l'exercice 2016						8.993.533,75	
<b>Situation au 31 décembre 2016</b>	<b>24.920.000,00</b>	<b>501.846,51</b>	<b>2.492.000,00</b>	<b>56.899.316,40</b>	<b>89.951.007,44</b>	<b>8.993.533,75</b>	<b>-1.573.302,22</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2016 suivant décision de l'Assemblée Générale tenue en date du 31 mai 2017 :							
• Résultats reportés					-446.279,58	446.279,58	
• Dividendes						-7.079.860,00	
• Tantièmes						-786.651,11	
• Acomptes sur dividendes 2016						-1.573.302,22	1.573.302,22
Acomptes sur dividendes suivant décision du Conseil d'Administration du 27 octobre 2017							
							-1.573.302,22
Extourne coupons prescrits				240.840,75			
Résultat de l'exercice 2017						11.391.894,57	
<b>Situation au 31 décembre 2017</b>	<b>24.920.000,00</b>	<b>501.846,51</b>	<b>2.492.000,00</b>	<b>57.140.157,15</b>	<b>89.504.727,86</b>	<b>11.391.894,57</b>	<b>-1.573.302,22</b>

#### Capital souscrit

Au 31 décembre 2017, le capital souscrit et entièrement libéré est de EUR 24.920.000 représenté par 14.240.000 actions sans désignation de valeur nominale. Conformément à la loi du 28 juillet 2014 relative à l'immobilisation des actions au porteur, 80.280 actions doivent être annulées. A ce jour, les démarches visant à modifier les statuts sont en cours, toutefois l'impact de cette loi est reflété dans les comptes (autres réserves).

#### Réserve légale

Le bénéfice annuel doit faire l'objet d'un prélèvement de 5% à affecter à une réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire dès que la réserve atteint 10% du capital. La réserve légale ne peut pas être distribuée.

## Etats financiers sociaux

### Note 5. Produits des immobilisations financières

	2017	2016
	EUR	EUR
Dividendes reçus	12.373.884,97	11.324.180,18
Intérêts sur créances	5.093.619,89	2.604.470,91
	<b>17.467.504,86</b>	<b>13.928.651,09</b>

### Note 6. Rémunération du Conseil d'Administration

Au cours de l'exercice 2017, les membres du Conseil d'Administration ont perçu EUR 10.625 de jetons de présence et EUR 943.981 de tantièmes.

### Note 7. Environnement politique et économique

La Société détient des participations dans des sociétés qui opèrent indirectement en Afrique et en Asie du Sud-Est.

Etant donné l'instabilité économique et politique dans ces pays d'Afrique (Sierra Leone, Liberia, Côte d'Ivoire, Ghana, Nigeria, Cameroun, São Tomé et République Démocratique du Congo) et d'Asie du Sud-Est (Cambodge et Indonésie), ces participations présentent un risque en termes d'exposition aux fluctuations politiques et économiques.

### Note 8. Evènements importants survenus après la clôture de l'exercice

Aucun évènement post-clôture important concernant la Société n'est à signaler.