

RAPPORT SEMESTRIEL
SUR LES COMPTES CONSOLIDES
AU 30 JUIN 2017

Société Financière des Caoutchoucs << SOCFIN >>

Conseil d'Administration

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

Direction comptable

M. Daniel Haas

Réviseur d'Entreprises agréé

C - CLERC S.A.

Adresse

4, avenue Guillaume
L-1650 Luxembourg

Téléphone : (+352) 44.28.77
Téléfax : (+352) 44.28.77.50
E-mail : info@socfin.com
Site Internet : www.socfin.com

Déclaration de conformité

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

(a) le jeu d'états financiers résumés établi conformément au corps de normes comptables applicable donne une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits ou pertes de l'émetteur, et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et

(b) que le rapport de gestion intermédiaire représente fidèlement les informations exigées en vertu de l'article 4 (4) de la Loi.

Rapport du Conseil d'Administration sur le bilan intermédiaire (comptes consolidés) au 30 juin 2017

Le Conseil d'Administration réuni le 20 septembre a examiné les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017.

Ces comptes semestriels consolidés n'ont pas fait l'objet d'un audit, ni d'une revue limitée par le réviseur d'entreprises.

Activités

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

Portefeuille

Au cours du premier trimestre 2017, Socfinaf S.A. a acquis 8% de Socfin Agricultural Company Ltd pour 2,1 millions d'euros.

Au 1^{er} janvier 2017, Socapalm a augmenté le capital de Camseeds de 3,3 millions d'euros diluant ainsi le deuxième actionnaire (Socfin Research). A l'issue de cette transaction, Camseeds entre dans le périmètre de consolidation.

Au 30 juin 2017, le périmètre de consolidation tient compte de ces mouvements.

Résultats consolidés

Au 30 juin 2017, le résultat consolidé « Part du Groupe » s'inscrit à 14,1 millions d'euros contre 7 millions d'euros au 30 juin 2016. Il en résulte un profit net « Part du Groupe » de 0,99 euro par action contre 0,50 euro au 30 juin 2016.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2017 s'élève à 332,4 millions d'euros contre 262,2 millions un an plus tôt (+70,2 millions d'euros). Cette augmentation du chiffre d'affaires est notamment due à la hausse des prix (+67 millions d'euros) ainsi que par la hausse du chiffre d'affaires relatif à la commercialisation des produits hors-groupe (+14,9 millions d'euros). Cette hausse est toutefois atténuée par un effet de change sur les ventes (-14 millions d'euros).

Le résultat opérationnel s'élève à 80,4 millions d'euros contre 48,3 millions d'euros au 30 juin 2016.

Les charges financières s'établissent à 14,6 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 14,3 millions d'euros au 30 juin 2016. Elles sont principalement composées de pertes de change pour un montant de 8,4 millions d'euros contre 8,8 millions d'euros un an plus tôt et d'intérêts débiteurs de 5,2 millions d'euros.

Les autres produits financiers sont stables à 6,8 millions d'euros au 30 juin 2017. Ils sont principalement composés d'écarts de change (5,7 millions d'euros).

La charge d'impôts sur le résultat s'élève à 30 millions d'euros contre 17,8 millions d'euros en raison de l'augmentation du résultat avant impôt des filiales.

Le produit d'impôts différés, quant à lui, s'élève à 2,2 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 1,5 millions d'euros au 30 juin 2016.

Etat de la situation financière consolidée

Au 30 juin 2017, le total du bilan de Socfin s'établit à 1.085,5 millions d'euros contre 1.133,8 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Les actifs de Socfin se composent :

- d'actifs non-courants à hauteur de 792,1 millions d'euros contre 856,6 millions d'euros au 31 décembre 2016 soit une baisse de - 64,2 millions d'euros. Les immobilisations corporelles et actifs biologiques producteurs sont notamment l'objet des mouvements suivants : acquisition (+41,4 millions d'euros), amortissements et réductions de valeur (50,6 millions d'euros), écarts de conversion (-48,7 millions d'euros) ;
- d'actifs courants qui s'élèvent à 293,4 millions d'euros contre 277,2 millions d'euros au 31 décembre 2016 (augmentation des créances commerciales de 37 millions d'euros et des stocks de 13 millions d'euros, baisse de la trésorerie de 24,8 millions d'euros).

Les capitaux propres, part du Groupe, s'élèvent à 308,8 millions d'euros contre 327,1 millions d'euros au 31 décembre 2016. Cette diminution des fonds propres de l'ordre de -18,3 millions d'euros provient pour l'essentiel de la variation de la réserve pour écarts de conversion (-25,8 millions d'euros), de l'affectation du bénéfice de l'exercice antérieur (-7,1 millions d'euros) ainsi que du résultat à mi-exercice (+14,1 millions d'euros).

Sur base des capitaux propres consolidés, il ressort une valeur nette par action, part du Groupe de 21,81 euros au 30 juin 2017 contre 23,10 euros au 31 décembre 2016.

Au 30 juin 2017, le cours de bourse de Socfin s'élève quant à lui à 27,4 euros.

Les passifs, courants et non-courants sont en baisse et s'élèvent à 451,8 millions d'euros contre 471,4 millions d'euros six mois plus tôt. L'endettement financier est en baisse à 218,9 millions d'euros contre 251,8 millions d'euros au 31 décembre 2016. Les passifs d'impôts exigibles augmentent de 12,6 millions d'euros.

Compte tenu de la dette vis-à-vis des actionnaires inscrite dans le poste « autres dettes », l'endettement net consolidé du Groupe s'élève à 146 millions d'euros contre 154 millions au 31 décembre 2016.

Flux de trésorerie consolidés

Au 30 juin 2017, la trésorerie nette s'élève à 87,3 millions d'euros en diminution de 18,4 millions d'euros sur le premier semestre (contre une variation de - 17,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016).

Le flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles s'élève à 80 millions d'euros durant le 1^{er} semestre 2017 (59,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016) et la capacité d'autofinancement à 121,7 millions d'euros (71,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016).

Les opérations d'investissement ont mobilisé 42,1 millions d'euros (contre 34,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016). Il s'agit presque exclusivement du coût d'acquisition des immobilisations corporelles.

Les opérations de financement ont mobilisé 53,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 (contre 38,4 millions d'euros mobilisés au 1^{er} semestre 2016), dont 24,8 millions d'euros de distribution de dividendes (19,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016).

Perspectives 2017

Les résultats dépendront dans une large mesure de facteurs externes au management du Groupe, à savoir les conditions politico-économiques dans les pays où sont établies les filiales de plantations, l'évolution du prix du caoutchouc et de l'huile de palme et l'évolution des cours de la roupie indonésienne et du dollar US, par rapport à l'euro. De son côté, le Groupe poursuit sa politique de maintien des prix de revient au plus bas et d'amélioration de ses capacités de production.

Distribution d'un acompte sur dividende

Eu égard aux résultats au 30 juin de la société et des perspectives des activités des filiales, le Conseil d'Administration projette la distribution d'un acompte sur dividende d'un montant de 0,10 euro par action (identique à celui versé en novembre 2016) dans le respect des dispositions de l'article 72.2 du Code des Sociétés. Cet acompte sera versé au cours du mois de novembre 2017.

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

	Note	<u>30/06/2017</u> <u>EUR</u> (6 mois)	<u>30/06/2016</u> <u>EUR</u> (6 mois)
Produits des activités ordinaires		332 416 038	262 198 648
Production immobilisée		21 158 050	17 459 761
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours		23 089 036	12 152 602
Autres produits opérationnels		5 700 291	4 445 237
Matières premières et consommables utilisés		-113 860 106	-97 246 111
Autres charges externes		-51 534 000	-46 097 184
Frais de personnel		-58 640 967	-55 403 384
Amortissements et réductions de valeur	9	-52 283 614	-30 953 881
Autres charges opérationnelles		-25 682 798	-18 266 824
Résultat opérationnel		80 361 930	48 288 864
Autres produits financiers	10	6 791 389	6 820 342
Plus-values sur cessions d'actifs		279 906	149 991
Moins-values sur cessions d'actifs		-383 949	-304 878
Charges financières	11	-14 555 819	-14 345 339
Résultat avant impôts		72 493 457	40 608 980
Charge d'impôts sur le résultat		-29 972 563	-17 771 558
Charge d'impôts différés		2 200 189	1 482 882
Résultat net de la période		44 721 083	24 320 304
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		30 651 444	17 308 007
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère		14 069 639	7 012 297
Résultat net par action non dilué		0.99	0.50
Nombre d'actions Socfin		14 159 720	14 159 720
Résultat net par action non dilué		0.99	0.50
Résultat net par action dilué		0.99	0.50

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Etat du résultat étendu consolidé
Période du 1er janvier au 30 juin
(Situation non auditée)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
	<u>EUR</u>	<u>Révisé</u>
	(6 mois)	(6 mois)
Résultat net de la période	44 721 083	24 320 304
Autres éléments du résultat étendu		
Pertes et gains actuariels	0	0
Impôts sur les pertes et gains actuariels	0	0
Sous-total des éléments ne pouvant pas faire l'objet d'un reclassement en résultat	0	0
Variation de la juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées, avant impôts	407 235	315 237
Impôts sur la variation de la juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	-135 419	-92 112
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées, avant impôts	0	-28 588
Impôts sur la variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées	0	-20 436
Variation de l'écart de conversion des entités contrôlées	-47 850 730	-33 556 551
Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat	-47 578 914	-33 382 450
Total des autres éléments du résultat étendu	-47 578 914	-33 382 450
Résultat étendu	-2 857 831	-9 062 146
Résultat étendu attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle	8 695 531	7 379
Résultat étendu attribuable aux propriétaires de la société mère	-11 553 362	-9 069 525

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Etat de la situation financière consolidée IFRS
au 30 juin 2017
(non audité)

ACTIFS	Note	<u>30/06/2017</u> <u>EUR</u>	<u>31/12/2016</u> <u>EUR</u>
<i>Actifs non-courants</i>			
Ecarts d'acquisition		11 035 405	11 035 405
Immobilisations incorporelles		4 550 137	5 061 064
Immobilisations corporelles	3	283 766 761	306 662 319
Actifs biologiques producteurs	3	462 303 183	503 617 863
Immeubles de placement		4 876 393	5 041 267
Titres disponibles à la vente		1 038 603	1 074 137
Avances à long terme		3 740 873	2 766 358
Actifs d'impôts différés		19 957 660	20 454 961
Autres actifs non-courants		827 510	846 217
		792 096 525	856 559 591
<i>Actifs courants</i>			
Stocks	4	78 316 571	65 371 291
Créances commerciales		69 465 824	32 547 003
Autres créances		20 463 183	27 913 952
Actifs d'impôts exigibles		11 927 409	13 476 829
Trésorerie et équivalents de trésorerie		113 213 790	137 939 082
		293 386 777	277 248 157
TOTAL ACTIFS		1 085 483 302	1 133 807 748

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Etat de la situation financière consolidée IFRS
au 30 juin 2017
(non auditée)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	<u>30/06/2017</u> EUR	<u>31/12/2016</u> EUR
<i>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</i>			
Capital souscrit	5	24 920 000	24 920 000
Prime d'émission		501 847	501 847
Réserve légale		2 492 000	2 492 000
Réserves consolidées		349 517 219	344 660 621
Ecart de conversion		-82 661 629	-56 870 466
Résultat de la période / exercice		14 069 639	11 424 085
		308 839 076	327 128 087
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>			
		324 859 787	335 241 945
<i>Capitaux propres totaux</i>			
		633 698 863	662 370 032
<i>Passifs non-courants</i>			
Passifs d'impôts différés		13 185 712	13 895 622
Provisions non-courantes relatives aux avantages du personnel		42 559 184	43 775 860
Dettes financières à plus d'un an	6	142 540 307	166 501 440
Dettes commerciales à plus d'un an		0	0
Autres dettes		7 912 595	17 361 540
		206 197 798	241 534 462
<i>Passifs courants</i>			
Dettes financières à moins d'un an	6	76 386 427	85 253 960
Dettes commerciales		40 630 382	37 914 615
Passifs d'impôts exigibles		34 194 331	21 582 268
Provisions		2 907 605	3 234 742
Autres dettes	7	91 467 896	81 917 669
		245 586 641	229 903 254
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		1 085 483 302	1 133 807 748

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Tableau des flux de trésorerie consolidés IFRS
Période du 1er janvier au 30 juin
(Situation non auditée)

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
	<u>EUR</u>	<u>Révisé</u>
	(6 mois)	(6 mois)
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Résultat net après impôts attribuable aux propriétaires de la société mère	14 069 639	7 012 297
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle	30 651 443	17 308 007
Juste valeur de la production agricole	-6 037 647	-3 981 889
Autres retraitements sans incidence sur la trésorerie (IFRS et autres)	1 295 011	1 919 243
Dotations et reprises aux amortissements et provisions et réductions de valeur	53 894 605	33 162 922
Plus et moins-values sur cessions d'actifs	76 695	154 887
Charge d'impôts	27 772 374	16 288 676
Capacité d'autofinancement	121 722 120	71 864 143
Intérêts payés/reçus	4 578 805	4 166 779
Impôts payés	-29 972 563	-17 771 558
Variation de stocks	-9 669 548	-5 040 368
Variation de créances commerciales et autres débiteurs	-40 251 447	-3 583 035
Variation de dettes commerciales et autres créditeurs (*)	36 932 589	14 725 068
Comptes de régularisation	-3 378 107	-4 827 274
Variation du besoin en fonds de roulement	-16 366 513	1 274 391
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	79 961 849	59 533 755
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions/cessions d'immobilisations incorporelles	170 046	-261 690
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-41 372 889	-35 126 998
Cessions d'immobilisations corporelles	96 208	209 458
Acquisitions/cessions d'immobilisations financières	-993 848	836 752
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'investissement	-42 100 483	-34 342 478
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	-7 079 860	-7 079 860
Dividendes versés à des participations ne donnant pas le contrôle	-17 717 514	-12 053 931
Produits d'emprunts	1 697 215	4 888 262
Remboursements d'emprunts	-25 372 325	-19 986 724
Intérêts payés/reçus	-4 578 805	-4 166 779
Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	-53 051 289	-38 399 031
Incidence des écarts de conversion	-3 240 252	-4 610 909
Entrées/sorties de périmètre	0	-22 393
Variation nette de trésorerie	-18 430 175	-17 841 056
Trésorerie au 1er janvier	105 716 252	53 396 849
Trésorerie au 30 juin	87 286 077	35 555 793
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-18 430 175	-17 841 056
EBITDA	16 128 191 539	77 469 897

(*) Les comparatifs 2016 ont été révisés afin de refléter l'impact de l'annulation des actions de Socfin, Socfinasia et Socfinaf.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Tableau de variation des capitaux propres consolidés
Période du 1er janvier au 30 juin
(Situation non auditée)

EUR	Capital souscrit	Prime d'émission	Réserve légale	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	Participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL
<i>Situation au 1er janvier 2016</i>	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					7 012 297	7 012 297	17 308 007	24 320 304
Variation de la juste valeur des instruments financiers					223 125	223 125	0	223 125
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente					-28 507	-28 507	-20 517	-49 024
Ecart de conversion				-16 276 440	0	-16 276 440	-17 280 111	-33 556 551
Résultat étendu				-16 276 440	7 206 915	-9 069 525	7 379	-9 062 146
Annulation d'actions					-1 018 196	-1 018 196	0	-1 018 196
Dividendes					-7 079 860	-7 079 860	-12 163 453	-19 243 313
Autres variations					1 894 524	1 894 524	-6 950 336	-5 055 812
Transactions avec les actionnaires					-6 203 532	-6 203 532	-19 113 789	-25 317 321
<i>Situation au 30 juin 2016 (*)</i>	24 920 000	501 847	2 492 000	-58 263 972	352 528 603	322 178 478	330 968 428	653 146 906
Résultat de l'exercice					4 411 788	4 411 788	10 079 455	14 491 243
Pertes et gains actuariels					154 977	154 977	335 184	490 161
Variation de la juste valeur des instruments financiers					399 968	399 968	-103 654	296 314
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente					5 574	5 574	4 026	9 600
Ecart de conversion				1 393 506	0	1 393 506	1 747 356	3 140 862
Résultat étendu				1 393 506	4 972 307	6 365 813	12 062 367	18 428 180
Dividendes					0	0	-7 864 920	-7 864 920
Acomptes sur dividendes					-1 415 972	-1 415 972	0	-1 415 972
Autres variations					-232	-232	76 070	75 838
Transactions avec les actionnaires					-1 416 204	-1 416 204	-7 788 850	-9 205 054
<i>Situation au 31 décembre 2016</i>	24 920 000	501 847	2 492 000	-56 870 466	356 084 706	327 128 087	335 241 945	662 370 032

(*) Les comparatifs de juin 2016 ont été révisés afin de refléter l'impact de l'annulation des actions de Socfin (voir aussi note 5). Ils tiennent également compte des impacts du reclassement des frais de développement effectués le 31 décembre 2016 par la filiale du Sierra Leone.

<i>EUR</i>	<i>Capital souscrit</i>	<i>Prime d'émission</i>	<i>Réserve légale</i>	<i>Ecart de conversion</i>	<i>Réserves consolidées</i>	<i>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</i>	<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>TOTAL</i>
<i>Situation au 1er janvier 2017</i>	<i>24 920 000</i>	<i>501 847</i>	<i>2 492 000</i>	<i>-56 870 466</i>	<i>356 084 706</i>	<i>327 128 087</i>	<i>335 241 945</i>	<i>662 370 032</i>
Résultat de l'exercice					14 069 639	14 069 639	30 651 444	44 721 083
Variation de la juste valeur des instruments financiers					168 162	168 162	103 654	271 816
								-47 850
Ecarts de conversion				-25 791 163	0	-25 791 163	-22 059 567	730
<i>Résultat étendu</i>				<i>-25 791 163</i>	<i>14 237 801</i>	<i>-11 553 362</i>	<i>8 695 531</i>	<i>-2 857 831</i>
Dividendes					-7 079 860	-7 079 860	-17 958 494	-25 038
Autres variations					344 211	344 211	-1 119 195	354
								-774 984
<i>Transactions avec les actionnaires</i>					<i>-6 735 649</i>	<i>-6 735 649</i>	<i>-19 077 689</i>	<i>-25 813</i>
								338
<i>Situation au 30 juin 2017</i>	<i>24 920 000</i>	<i>501 847</i>	<i>2 492 000</i>	<i>-82 661 629</i>	<i>363 586 858</i>	<i>308 839 076</i>	<i>324 859 787</i>	<i>633 698 863</i>

	2017	2016
Dividendes et acomptes sur dividendes distribués sur la période	7 079 860	7 079 860
Nombre d'actions	14 159 720	14 159 720
Dividende par action distribué sur la période	0.50	0.60

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes consolidés

Annexe aux comptes consolidés IFRS au 30 juin 2017

Note 1. Généralités et méthodes comptables

1.1. Généralités

La Société Financière des Caoutchoucs, en abrégé Socfin (anciennement « Société Financière Luxembourgeoise, Socfinal »), (« la Société ») a été constituée le 5 décembre 1959. Le siège social est établi 4 avenue Guillaume à 1650 Luxembourg.

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

Le Conseil d'Administration réuni le 20 septembre a examiné et approuvé les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017.

1.2. Référentiel comptable

Le rapport financier intermédiaire au 30 juin 2017 est établi conformément aux principes de la norme IAS 34. Ce rapport financier ne reprend pas la totalité des informations requises par la norme IAS 1 révisée relative au rapport financier annuel.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2016.

Aucune nouvelle norme n'a été appliquée au 1^{er} janvier 2017.

1.3. Recours à des estimations

Ces états financiers doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés de 2016 et notamment la note 1.27 relative au recours à des estimations pour l'établissement des comptes consolidés selon les normes IFRS, la Direction du Groupe a dû retenir des hypothèses basées sur ses meilleures estimations qui affectent la valeur comptable des éléments d'actifs et de passifs, les informations relatives aux éléments d'actifs et de passifs éventuels, ainsi que la valeur comptable des produits et charges enregistrés durant la période. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou des conditions économiques différentes, les montants qui figureront dans les futurs états financiers consolidés du Groupe pourraient différer des estimations actuelles. Les méthodes comptables sensibles, au titre desquelles le Groupe a eu recours à des estimations, concernent principalement l'application des normes IAS 19, IAS 2/IAS 41, IAS 16 et IAS 36. En l'absence de données observables au sens de la norme IFRS 13, le Groupe a recours à l'élaboration d'un modèle d'évaluation de la juste valeur de la production agricole basé sur les coûts et conditions de production locales.

1.4. Caractère saisonnier de l'activité

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

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

1 euro est égal à :	Taux de clôture		Taux moyen	
	06/2017	12/2016	06/2017	06/2016
Franc CFA	655.957	655.957	655.957	655.957
Cedi ghanéen	4.9789	4.4274	4.7156	4.2877
Roupie indonésienne	15 200	14 162	14 565	14 945
Riel cambodgien	4 663	4 255	4 412	4 507
Naira nigérian	348.64	321.58	333.55	230.45
Dobra de São Tomé	24 498	24 498	24 498	24 498
Franc congolais	1 713	1 281	1 505	1 055
Dollar américain	1.1412	1.0541	1.0927	1.1138

Note 2. Filiales et entreprises associées

Au cours du premier trimestre 2017, Socfinaf S.A. a acquis 8% de Socfin Agricultural Company Ltd pour 2,1 millions d'euros.

Au 1^{er} janvier 2017, Socapalm a augmenté le capital de Camseeds de 3,3 millions d'euros diluant ainsi le deuxième actionnaire (Socfin Research). A l'issue de cette transaction, Camseeds entre dans le périmètre de consolidation.

Au 30 juin 2017, ce dernier tient compte de ces mouvements.

Note 3. Immobilisations corporelles

EUR	Terrains et pépinières	Constructions	Installations techniques	Mobilier, mat. roulant et autres	Immo. en cours	Avances et acomptes	Actifs biologiques producteurs	TOTAL
Du 01/01/2016								
Au 30/06/2016								
Acquisitions	637 613	915 510	1 369 796	2 206 157	7 722 418	1 912 860	20 318 179	35 082 533
Cessions	-31 374	-7 602	-16 195	-856 935	-326 393	0	-2 249 051	-3 487 550
Du 01/01/2017								
Au 30/06/2017								
Acquisitions	944 191	1 038 652	1 500 875	4 260 203	8 555 927	1 172 265	23 884 963	41 357 076
Cessions	-27 208	-39 814	-123 716	-981 355	0	0	-1 538 789	-2 710 882

Au 30 juin 2017, la valeur nette comptable des immobilisations corporelles tient également compte d'amortissements pour 26,4 millions d'euros, de réductions de valeur pour un montant de 43,8 millions d'euros, de reprises de réductions pour 19,6 millions d'euros et d'écarts de conversion (-48,6 millions d'euros).

Note 4. Stocks

	30/06/2017	31/12/2016
	EUR	EUR
Matières premières	13 211 715	16 108 149
Consommables	23 199 698	24 256 983
Pièces de rechange	0	0
Produits en cours de fabrication	8 378 610	10 336 903
Produits finis	28 789 272	12 789 804
Acomptes versés et commandes en cours	6 139 741	3 328 432
Total brut avant réductions de valeur	79 719 036	66 820 271
Réductions de valeur sur stocks	-1 402 465	-1 448 980
Total net	78 316 571	65 371 291

Note 5. Capital

Le capital social souscrit et entièrement libéré s'élève au 30 juin 2017 à 24.920.000 euros. Il est représenté par 14.159.720 actions.

Conformément à la loi du 28 juillet 2014 relative à l'immobilisation des actions au porteur, 80.280 actions doivent être annulées, les porteurs de ces actions ne s'étant pas enregistrés auprès du dépositaire. A ce jour, les démarches visant à modifier les statuts de la Société sont en cours.

Note 6. Dettes financières

31/12/2016

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
TOTAL	85 253 960	166 501 440	251 755 400

30/06/2017

EUR	Moins d'un an	Plus d'un an	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers	49 377 209	62 659 681	112 036 890
Concours bancaires courants	24 977 532	0	24 977 532
Autres emprunts	2 031 686	79 113 103	81 144 789
Dérivés passifs	0	767 523	767 523
TOTAL	76 386 427	142 540 307	218 926 734

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

31/12/2016

EUR	Taux fixe	Taux	Taux variable	Taux	TOTAL
<i>Dettes auprès d'établissements financiers</i>					
Belgique	839 383	5.65%	0	-	839 383
Luxembourg	0	-	50 000 000	Euribor 6 mois + 1,5%	50 000 000
Suisse	3 717 422	2,35% 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
	36 748 640		50 000 000		86 748 640
<i>Autres emprunts et dérivés passifs</i>					
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
	79 752 800		0		79 752 800
TOTAL	116 501 440		50 000 000		166 501 440

30/06/2017					
EUR	Taux fixe	Taux	Taux variable	Taux	TOTAL
Dettes auprès d'établissements financiers					
Belgique	839 383	5.65%	0	-	839 383
Luxembourg	0	-	34 166 668	Euribor 6 mois + 1,5%	34 166 668
Suisse	2 263 656	1,75% à 2,45%	0	-	2 263 656
Côte d'Ivoire	5 607 997	6,00% à 6,80%	0	-	5 607 997
Nigeria	2 792 706	9.00%	0	-	2 792 706
Liberia	1 478 707	7,00% à 8,00%	0	-	1 478 707
Cameroun	15 510 564	4,90% à 6,25%	0	-	15 510 564
	28 493 013		34 166 668		62 659 681
Autres emprunts et dérivés passifs					
Nigeria	106 589	-	0	-	106 589
Côte d'Ivoire	168 931	-	0	-	168 931
Cameroun	741	-	0	-	741
Luxembourg	79 604 365	4.00%	0	-	79 604 365
	79 880 626		0		79 880 626
TOTAL	108 373 639		34 166 668		142 540 307

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

Nature de l'instrument	Risque couvert	Société	Montant nominal total	Echéance	Juste valeur des instruments		Hierarchie des justes valeurs
					30/06/2017	31/12/2016	
Contrat d'échange de taux d'intérêts (taux variable/taux fixe)	Risque de taux	Socfin	80 000 000	2019	767 523	745 176	Niveau 2

Note 7. Autres dettes

	30/06/2017	31/12/2016
	EUR	EUR
Dettes sociales	7 857 107	5 966 312
Autres dettes (*)	77 443 251	74 221 162
Comptes de régularisation	14 080 133	19 091 735
Valeur au 30 juin / 31 décembre	99 380 491	99 279 209

(*) Les « Autres dettes » sont principalement composées d'avances d'actionnaires chez Socfinaf S.A. pour 40,3 millions d'euros (40,1 millions d'euros au 31 décembre 2016) et de la dette relative à l'annulation des actions chez Socfinasia S.A. pour 5,5 millions d'euros.

Note 8. Instruments financiers

31/12/2016	<i>Instruments dérivés (*)</i>	<i>Prêts et emprunts au coût</i>	<i>Titres disponibles à la vente (**)</i>	<i>Autres actifs et passifs financiers</i>	<i>TOTAL</i>	<i>Prêts et emprunts à la juste valeur</i>	<i>Autres actifs et passifs financiers à la juste valeur</i>
<i>EUR</i>	<i>à la juste valeur</i>	<i>au coût</i>	<i>à la juste valeur</i>	<i>au coût</i>		<i>à la juste valeur</i>	<i>à la juste valeur</i>
Actifs							
Titres disponibles à la vente	0	0	1 074 137	0	1 074 137	0	0
Avances à long terme	0	1 423 286	0	1 343 072	2 766 358	1 423 286	1 343 072
Autres actifs non-courants	0	0	0	846 217	846 217	0	846 217
Créances commerciales	0	0	0	32 547 003	32 547 003	0	32 547 003
Autres créances	0	0	0	27 913 952	27 913 952	0	27 913 952
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	0	137 939 082	137 939 082	0	137 939 082
Total actifs	0	1 423 286	1 074 137	200 589 326	203 086 749	1 423 286	200 589 326
Passifs							
Dettes financières à plus d'un an	745 176	165 756 264	0	0	166 501 440	165 972 593	0
Autres dettes (non-courants)	0	0	0	17 361 540	17 361 540	0	17 361 540
Dettes financières à moins d'un an	1 618 871	51 435 796	0	32 199 293	85 253 960	51 435 796	32 199 293
Dettes commerciales (courants)	0	0	0	37 914 615	37 914 615	0	37 914 615
Autres dettes (courants)	0	0	0	81 917 669	81 917 669	0	81 917 669
Total passifs	2 364 047	217 192 060	0	169 393 117	388 949 224	217 408 389	169 393 117
31/12/2016							
EUR	Juste valeur						TOTAL
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3			
Titres disponibles à la vente		0	0	1 074 137			1 074 137
Dettes financières à plus d'un an		0	745 176	0			745 176
Dettes financières à moins d'un an		1 618 871	0	0			1 618 871

(*) Variations comptabilisées en compte de résultat.

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

30/06/2017	<i>Instruments dérivés (*)</i>	<i>Prêts et emprunts</i>	<i>Titres disponibles à la vente (**)</i>	<i>Autres actifs et passifs financiers</i>	<i>TOTAL</i>	<i>Prêts et emprunts</i>	<i>Autres actifs et passifs financiers</i>
<i>EUR</i>	<i>à la juste valeur</i>	<i>au coût</i>	<i>à la juste valeur</i>	<i>au coût</i>		<i>à la juste valeur</i>	<i>à la juste valeur</i>
Actifs							
Titres disponibles à la vente	0	0	1 038 603	0	1 038 603	0	0
Avances à long terme	0	2 601 328	0	1 139 545	3 740 873	2 601 328	1 139 545
Autres actifs non-courants	0	0	0	827 510	827 510	0	827 510
Créances commerciales	0	0	0	69 465 824	69 465 824	0	69 465 824
Autres créances	0	0	0	20 463 183	20 463 183	0	20 463 183
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	0	113 213 790	113 213 790	0	113 213 790
Total actifs	0	2 601 328	1 038 603	205 109 852	208 749 783	2 601 328	205 109 852
Passifs							
Dettes financières à plus d'un an	767 523	141 772 784	0	0	142 540 307	140 811 060	0
Autres dettes (non-courants)	0	0	0	7 912 595	7 912 595	0	7 912 595
Dettes financières à moins d'un an	206 005	51 202 890	0	24 977 532	76 386 427	51 202 890	24 977 532
Dettes commerciales (courants)	0	0	0	40 630 382	40 630 382	0	40 630 382
Autres dettes (courants)	0	0	0	91 467 896	91 467 896	0	91 467 896
Total passifs	973 528	192 975 674	0	164 988 405	358 937 607	192 013 950	164 988 405

30/06/2017	<i>Juste valeur</i>			
<i>EUR</i>	<i>Niveau 1</i>	<i>Niveau 2</i>	<i>Niveau 3</i>	<i>TOTAL</i>
Titres disponibles à la vente	0	0	1 038 603	1 038 603
Dettes financières à plus d'un an	0	767 523	0	767 523
Dettes financières à moins d'un an	206 005	0	0	206 005

(*) Variations comptabilisées en compte de résultat.

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

Note 9 Amortissements et réductions de valeurs

	30/06/2017	30/06/2016
	EUR	EUR
Sur immobilisations incorporelles	224 537	219 086
Sur immobilisations corporelles hors actifs biologiques producteurs	17 742 828	20 067 166
Sur actifs biologiques producteurs (*)	34 135 562	10 667 629
Sur immeubles de placement	180 687	370 450
TOTAL	52 283 614	30 953 881

(*) Les mouvements sur les actifs biologiques producteurs sont composés d'amortissements pour un montant de 9,9 millions d'euros (8,8 millions d'euros au 30 juin 2016), de réductions de valeur pour un montant de 43,8 millions d'euros (1,8 millions d'euros au 30 juin 2016) et de reprises de réduction de valeur pour un montant de 19,6 millions d'euros.

Note 10. Autres produits financiers

	30/06/2017	30/06/2016
	EUR	EUR
Sur actifs/passifs non-courants	0	250 019
Intérêts sur autres participations	0	250 019
Sur actifs/passifs courants	6 791 389	6 570 323
Intérêts provenant des créances et de la trésorerie	644 828	81 596
Change à terme	2 374 031	0
Gains de change	3 288 290	6 270 056
Autres	484 240	218 671
TOTAL	6 791 389	6 820 342

Note 11. Charges financières

	30/06/2017	30/06/2016
	EUR	EUR
Sur actifs/passifs non-courants	4 226 028	2 875 248
Intérêts et charges financières	4 226 028	2 875 248
Sur actifs/passifs courants	10 329 791	11 470 091
Intérêts et charges financières	997 605	1 623 146
Pertes de change	8 445 728	8 810 778
Change à terme	216 699	561 664
Autres	669 759	474 503
TOTAL	14 555 819	14 345 339

Note 12. Dividendes

Un dividende unitaire d'un montant de 0,60 euro résulte de l'affectation du résultat de l'exercice 2016 conformément à la décision de l'Assemblée Générale des actionnaires du 31 mai 2017. Le dividende unitaire de l'exercice précédent s'élevait à 0,60 euro.

Note 13. Informations relatives aux parties liées

* Rémunérations allouées aux administrateurs

	30/06/2017	30/06/2016
	EUR	EUR
Avantages à court terme	7 005 071	5 781 663
Avantages postérieurs à l'emploi	155 014	174 637

* Transactions relatives aux parties liées

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

	30/06/2017	31/12/2016
	EUR	EUR
<i>Actifs courants</i>		
Autres créances	2 646 927	2 646 927
	2 646 927	2 646 927
<i>Passifs courants</i>		
Dettes commerciales	2 956 661	3 174 027
Autres dettes	47 017 939	46 844 717
	49 974 599	50 018 744
<u>TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES</u>		
	30/06/2017	30/06/2016
	EUR	EUR
Charges financières	793 424	1 409 836

Note 14. Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan existant au 31 décembre 2016 sont globalement inchangés au 30 juin 2017, étant entendu qu'en fonction des échéanciers de remboursement, les dettes pour lesquelles ces sûretés ont été émises, sont à diminuer des remboursements effectués.

Note 15. Information sectorielle

Conformément à IFRS 8, l'information analysée par la Direction est basée sur la répartition géographique des risques politiques et économiques. Par conséquent, les secteurs présentés sont les suivants : Europe, Sierra Leone, Liberia, Côte d'Ivoire, Ghana, Nigeria, Cameroun, São Tomé et Príncipe, Congo (RDC), Cambodge et Indonésie.

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

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

*** Résultat sectoriel au 30 juin 2016**

EUR	Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	Produits des activités ordinaires intersecteurs	Résultat sectoriel
Europe	37 135 633	14 656 586	1 944 300
Sierra Leone	332 880	32 261	-5 272 090
Liberia	8 894 834	0	-4 936 722
Côte d'Ivoire	53 362 472	159 023	6 484 676
Ghana	300 885	0	219 454
Nigeria	32 324 542	0	17 524 420
Cameroun	59 065 321	0	16 404 379
São Tomé et Príncipe	9 971	0	-154 664
Congo (RDC)	3 227 976	0	-3 088 346
Cambodge	94 550	0	-214 321
Indonésie	67 449 584	465 740	23 283 705
Autres	0	0	-689 332
TOTAL	262 198 648	15 313 610	51 505 459

Elimination des produits des activités ordinaires intersecteurs	-15 313 610
Amortissements et réductions de valeur sur les actifs biologiques	-3 952 125
Juste valeur de la production agricole	3 981 889
Autres retraitements IFRS	615 717
Retraitements de consolidation (intragroupes et autres)	11 451 534
Produits financiers	6 970 333
Charges financières	-14 650 217
Impôts	-16 288 676
Résultat net de la période	24 320 304

*** Résultat sectoriel au 30 juin 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	52 033 213	20 808 025	1 603 200
Sierra Leone	1 450 382	0	-4 211 109
Liberia	14 978 509	0	562 116
Côte d'Ivoire	74 089 957	0	17 834 430
Ghana	271 561	0	-384 262
Nigeria	38 426 550	0	24 152 136
Cameroun	61 763 708	0	25 361 054
São Tomé et Príncipe	30 059	0	421 888
Congo (RDC)	2 632 807	0	-2 767 918
Cambodge	336 830	0	-224 417
Indonésie	86 402 462	343 889	37 080 497
Autres	0	0	-1 146 092
TOTAL	332 416 038	21 151 914	98 281 523
Elimination des produits des activités ordinaires intersecteurs			-21 151 914
Amortissements et réductions de valeur sur les actifs biologiques			-26 157 200
Juste valeur de la production agricole			6 037 647
Autres retraitements IFRS			-1 929 301
Retraitements de consolidation (intragroupes et autres)			25 281 175
Produits financiers			7 071 295
Charges financières			-14 939 768
Impôts			-27 772 374
Résultat net de la période			44 721 083

* Total des actifs sectoriels

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

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Europe	122 893 780	158 853 632
Sierra Leone	124 638 216	132 583 097
Liberia	97 821 530	100 634 298
Côte d'Ivoire	136 238 441	134 995 794
Ghana	51 432 751	53 531 985
Nigeria	90 392 666	79 723 517
Cameroun	207 595 847	180 456 033
São Tomé et Príncipe	17 907 430	16 805 687
Congo (RDC)	55 198 612	68 724 667
Cambodge	58 350 696	59 561 430
Indonésie	110 524 104	117 113 514
Autres	153 867	441 592
TOTAL	1 073 147 940	1 103 425 246
IFRS 3/IAS 16 : Actifs biologiques producteurs	-30 839 143	-11 864 988
IAS 2/IAS 41 : Production agricole	16 688 652	11 406 434
Autres retraitements IFRS	-10 264 110	-9 871 100
Retraitements de consolidation (intragroupes et autres)	-32 240 680	-36 855 703
Total des actifs sectoriels consolidés	1 016 492 659	1 056 239 889

Note 16. Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciations et amortissements

Reconstitution de l'EBITDA

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>
	<u>EUR</u>	<u>EUR</u>
Résultat net après impôts "Part du groupe"	14 069 639	7 012 297
Part des participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat	30 651 443	17 308 007
Juste valeur de la production agricole	-6 037 647	-3 981 889
Dotations et reprises aux amortissements et provisions	53 894 605	33 162 922
Plus et moins-values sur cessions d'actifs	76 695	154 887
Charge d'impôts	27 772 374	16 288 676
Autres produits financiers	-6 791 389	-6 820 342
Charges financières	14 555 819	14 345 339
TOTAL	128 191 539	77 469 897

Note 17. Evénements postérieurs à la date de clôture

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