

Socfinasia^{S.A.}

2015 RAPPOR ANNUEL

SOMMAIRE

Portrait du Groupe	4
1. Présentation du Groupe	4
2. Historique	4
3. Structure du Groupe	5
4. Renseignements sur les participations de Socfinasia S.A.	6
Marché international du caoutchouc et des huiles végétales	17
1. Caoutchouc	17
2. Huiles végétales	19
Environnement et responsabilité sociale	22
Chiffres clés	23
1. Indicateurs d'activités	23
2. Chiffres clés du compte de résultat consolidé	24
3. Chiffres clés de l'état de la situation financière consolidée	24
Données boursières	25
Faits marquants de l'exercice	25
Gouvernance d'entreprise	26
1. Introduction	26
2. Conseil d'Administration	26
3. Les Comités du Conseil d'Administration	29
3.1. Comité d'Audit	29
3.2. Comité de Nomination et de Rémunération	29
4. Rémunérations	30
5. Notification de l'actionnariat	30
6. Calendrier financier	30
7. Audit externe	31
8. Autres informations	31
Déclaration de conformité	32
Rapport de gestion consolidé	34
Rapport d'audit sur les états financiers consolidés	36
Etats financiers consolidés	38
1. Etat de la situation financière consolidée	38
2. Compte de résultat consolidé	40
3. Etat du résultat étendu consolidé	41
4. Tableau des flux de trésorerie consolidés	42
5. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	43
6. Annexe aux états financiers consolidés	44
Note 1. Généralités et méthodes comptables	44
Note 2. Filiales et entreprises associées	54
Note 3. Application de l'amendement de la norme IAS 41 « Agriculture » ainsi que les retraitements sur les comptes comparatifs	56
Note 4. Acquisitions d'activités	58
Note 5. Ecart d'acquisition	58
Note 6. Immobilisations incorporelles	59
Note 7. Immobilisations corporelles	60
Note 8. Actifs biologiques producteurs	61
Note 9. Filiales non détenues en propriété exclusive dans lesquelles les participations ne donnant pas le contrôle sont significatives	62
Note 10. Participations dans des entreprises associées	63
Note 11. Titres disponibles à la vente	67
Note 12. Impôts différés	67
Note 13. Stocks	68
Note 14. Créances commerciales (actifs courants)	69
Note 15. Autres créances (actifs courants)	69

SOMMAIRE

Note 16. Actifs et passifs d'impôts exigibles	70
Note 17. Trésorerie et équivalents de trésorerie	71
Note 18. Capital	71
Note 19. Réserve légale	71
Note 20. Engagements de retraites	72
Note 21. Autres dettes	74
Note 22. Instruments financiers	75
Note 23. Frais de personnel et effectifs moyens de l'exercice	77
Note 24. Dotations aux amortissements	77
Note 25. Dépréciations d'actifs	78
Note 26. Autres produits financiers	81
Note 27. Charges financières	81
Note 28. Charge d'impôts	82
Note 29. Résultat net par action	84
Note 30. Dividendes et tantièmes	84
Note 31. Informations relatives aux parties liées	84
Note 32. Concessions de terrains agricoles	86
Note 33. Information sectorielle	87
Note 34. Gestion des risques	91
Note 35. Environnement politique et économique	94
Note 36. Evènements postérieurs à la date de clôture	94
Note 37. Honoraires du Réviseur d'entreprises agréé	94
Rapport de gestion social	95
Rapport d'audit sur les comptes annuels	100
Etats financiers sociaux	101
1. Bilan au 31 décembre 2015	101
2. Compte de pertes et profits au 31 décembre 2015	103
3. Annexe aux comptes sociaux de l'exercice 2015	104

Portrait du Groupe

1. Présentation du Groupe

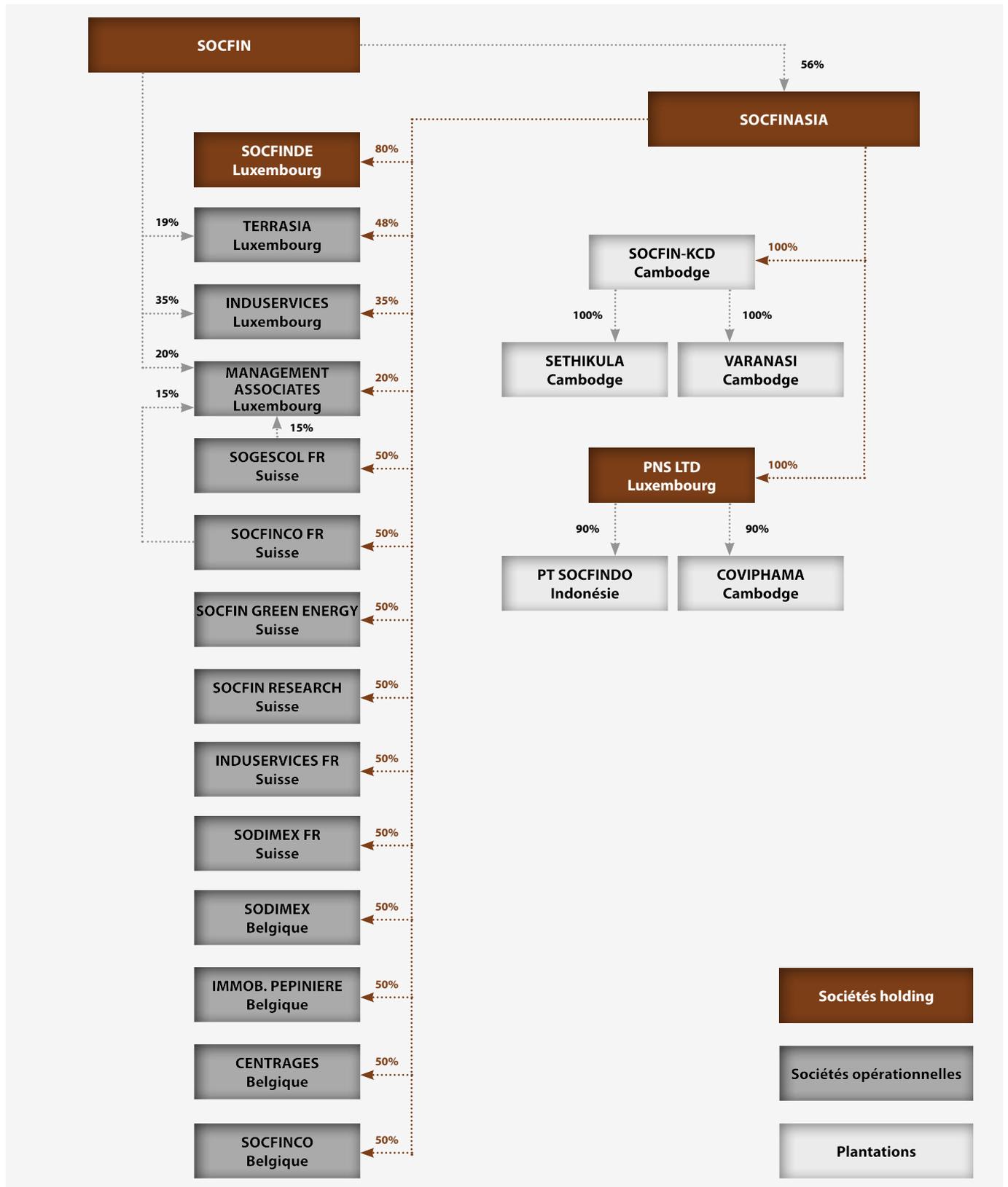
Socfinasia S.A. est une société holding luxembourgeoise, dont le siège social est 4 avenue Guillaume, L 1650 Luxembourg. Elle a été constituée le 20 novembre 1972 et est cotée en Bourse de Luxembourg.

L'activité principale de Socfinasia S.A. consiste en la gestion d'un portefeuille de participations axées sur l'exploitation de plus de 54.000 hectares de plantations tropicales de palmiers à huile et d'hévéas, situées en Asie du Sud-Est. Socfinasia S.A. emploie 11.500 personnes et a réalisé, en 2015, un chiffre d'affaires consolidé de 148 millions d'euros.

2. Historique

- **20/11/1972** Constitution de Socfinasia S.A. sous la forme d'une holding luxembourgeoise par apport d'actions de PT Socfindo.
- **30/06/1973** Depuis sa constitution, Socfinasia S.A. a investi, entre autres, dans Fininter S.A. (Belgique) et Socfinal (Luxembourg).
- **23/01/1974** Les titres Socfinasia S.A. ont été admis à la cote de la Bourse de Luxembourg.
- **30/06/1975** Le portefeuille affiche de nouveaux investissements : Socfin S.A. (Belgique), Plantations Nord Sumatra S.A. (Belgique) et Selangor Plantations Cy Bhd (Malaysia).
- **30/06/1977** Socfinasia S.A. investit dans Sennah Rubber Cy Ltd, New African Plantations Cy Ltd, la Banque d'Investissements Privés S.A. et Socficom S.A. Elle vend par contre ses participations Socfin S.A. (Belgique) et Socfinal.
- **04/12/1979** Augmentation de capital de PT Socfindo par incorporation de réserves. Attribution gratuite de 1.166 actions PT Atmindo.
- **31/12/1980** Acquisition d'actions Selangor Holding S.A., société luxembourgeoise cotée en Bourse de Luxembourg.
- **24/04/1989** Augmentation de capital de PT Socfindo par incorporation de la réserve de réévaluation d'actifs immobilisés.
- **31/03/1996** Acquisition d'actions Intercultures, société luxembourgeoise cotée en Bourse de Luxembourg.
- **31/03/1997** Dans un premier temps, Socfinasia S.A. a augmenté sa participation dans ses filiales indonésiennes : PT Socfindo et PT Atmindo. Ensuite, Socfinasia S.A. a constitué Plantations Nord Sumatra Limited et y a transféré ses participations indonésiennes.
- **31/03/1999** Souscription à l'augmentation de capital de Intercultures.
- **05/02/2000** OPA/OPE de Selangor Holding S.A. sur Sennah Rubber Cy Ltd qui sera liquidée en août 2000.
- **01/04/2000** Augmentation de capital à 25.062.500 EUR et du pair comptable à 1.002.500 actions.
- **26/06/2000** OPA de Socfinasia S.A. sur les titres Selangor Holding S.A. qui sera liquidée en mai 2001.
- **17/10/2000** Modification de la date de clôture de l'exercice social au 31 décembre.
- **31/12/2001** PNS Ltd a acheté 30% du capital de PT Socfindo à l'état indonésien.
- **31/12/2006** Restructuration des participations du Groupe Socfinal, dont la distribution de titres Intercultures par Socfinasia S.A. (spin-off) et repositionnement des sociétés opérationnelles du Groupe.
- **31/12/2007** Constitution de Socfin-KCD (Cambodge).
- **17/03/2010** Cession de Socfinal Cy Ltd (Kenya).
- **10/01/2011** Assemblée Générale Extraordinaire qui entérine l'abandon du statut de holding 29.
- **01/07/2011** Division des actions par 20.
- **13/08/2013** A travers sa filiale PNS Ltd S.A., Socfinasia S.A. a acquis 90% de Coviphama Co Ltd, une société de droit cambodgien, attributaire d'une nouvelle concession (5.300 ha).
- **30/07/2015** Acquisition d'actions Socfin-KCD pour porter le pourcentage de détention à 100%.

3. Structure du Groupe



4. Renseignements sur les participations de Socfinasia S.A.

PORTEFEUILLE	Nombre de titres	% direct
Cambodge		
Socfin-KCD Co Ltd	2.000	100,00%
Luxembourg		
PNS Ltd S.A.	27.779.999	99,99%
Socfinde S.A.	199.790	79,92%
Management Associates S.A.	2.000	20,00%
Terrasia S.A.	4.781	47,81%
Induservices S.A.	3.500	35,00%
Belgique		
Centrages S.A.	7.500	50,00%
Immobilière de la Pépinière S.A.	3.333	50,00%
Socfinco S.A.	8.750	50,00%
Gaummes S.A.	17.669	50,00%
Sodimex S.A.	70.000	50,00%
Suisse		
Sogescol FR S.A.	2.650	50,00%
Socfinco FR S.A.	650	50,00%
Socfin Green Energy S.A.	60	50,00%
Socfin Research S.A.	3.000	50,00%
Sodimex FR S.A.	250	50,00%
Induservices FR S.A.	250	50,00%

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 Socfinasia S.A. détient une participation directe ou indirecte.

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

PT SOCFIN INDONESIA « SOCFINDO »

PT Socfindo est une société de droit indonésien qui exploite 48.000 hectares de plantations de palmiers à huile et d'hévéas dans le Nord de Sumatra en Indonésie.

Surfaces (ha)	Surface plantée		
	Mature	Immature	Total
au 31/12/2015			
Hévéa	7.405	1.968	9.373
Palmier	35.251	3.394	38.645
	42.656	5.362	48.018

Concessions : 49.340 ha

Personnel au 31/12/2015 : 11.107

Production et vente	Réalisé	Réalisé
Au 31 décembre	2015	2014
Production (tonnes)		
Caoutchouc	12.892	12.961
Huile de palme	202.768	207.623
Semences (milliers)	22.487	32.436
Chiffre d'affaires (000 EUR)	147.878	163.608
Résultat (000 EUR)	42.643	55.468
Prix de vente moyen (EUR/kilo)		
Caoutchouc	1,43	1,53
Huile de palme	0,56	0,59
Semences (EUR/1.000)	694	646
Cours de clôture IDR/EUR	15.019	15.133

Chiffres Clés (en millions de IDR)	2015	2014
Au 31 décembre		
Actifs immobilisés	1.358.907	1.283.257
Actifs circulants	395.563	536.187
Capitaux propres (*)	918.866	1.043.488
Dettes, provisions et tiers (*)	835.604	775.956
Résultat de l'exercice	632.497	869.955
Dividende final unitaire brut (en USD)	(**)	500
Acompte sur dividende unitaire brut (USD)	500	800
Participation de PNS Ltd S.A. (en %)	89,98	89,98

(*) Après acompte sur dividende.

(**) Non connu à ce jour.

Portrait du Groupe

PT SOCFIN INDONESIA “SOCFINDO”

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

December 31, 2015 and 2014

(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

Exchange rate: EUR 1 = IDR

15.019

15.133

ASSETS	2015	2014 (restated)
CURRENT ASSETS		
Cash and cash equivalents	91.000.627.771	221.078.979.919
Accounts receivable		
Trade		
Related parties	29.480.668.756	25.016.043.841
Third parties	8.402.038.368	5.149.298.980
Others	6.750.202.622	5.391.392.008
Inventories	131.259.675.661	153.758.169.481
Prepaid tax	53.423.052.129	53.858.752.934
Prepaid expenses and other current assets	929.407.126	1.426.436.179
TOTAL CURRENT ASSETS	321.245.672.433	465.679.073.342
NON-CURRENT ASSETS		
Plantations		
Mature plantations	605.101.312.453	566.183.875.167
Immature plantations	239.132.691.815	245.390.209.943
Fixed assets	382.879.959.484	376.202.602.858
Claims for tax refund	74.317.322.803	70.508.715.003
Deferred tax asset	109.553.429.135	102.167.399.054
Advance on purchase of assets	15.295.822.613	15.295.822.613
Software development costs	5.199.103.158	6.562.284.395
Deferred charges	1.637.452.024	1.972.945.766
Others	107.270.420	107.270.420
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	1.433.224.363.905	1.384.391.125.219
TOTAL ASSETS	1.754.470.036.338	1.850.070.198.561

Portrait du Groupe

<i>LIABILITIES AND EQUITY</i>	<i>2015</i>	<i>2014 (restated)</i>
LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES		
Payable to suppliers – third parties	13.568.517.115	19.296.070.825
Other payables		
Third parties	20.074.030.806	16.978.994.486
Related parties	9.933.186.192	14.074.935.184
Accrued liabilities	215.225.944.368	252.987.724.541
Advances on sales	22.980.441.872	43.335.624.256
Unearned rental revenue	1.413.081.400	1.003.578.480
Taxes payable	57.378.251.521	77.002.505.657
Dividends payable	-	-
TOTAL CURRENT LIABILITIES	340.573.453.274	424.679.433.429
NON-CURRENT LIABILITIES		
Employee benefits liability	495.030.573.000	473.779.712.000
TOTAL LIABILITIES	835.604.026.274	898.459.145.429
EQUITY		
Share capital		
Series A	2.385.000	2.385.000
Series B	265.000	265.000
Series C	7.947.350.000	7.947.350.000
Series D	34.300.000.000	34.300.000.000
Total share capital	42.250.000.000	42.250.000.000
Additional paid-in capital	3.670.500.000	3.670.500.000
Retained earnings		
Appropriated for general reserve	38.642.843.746	38.642.843.746
Unappropriated	834.302.666.318	867.047.709.386
TOTAL EQUITY	918.866.010.064	951.611.053.132
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	1.754.470.036.338	1.850.070.198.561

Portrait du Groupe

STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS AND OTHER COMPREHENSIVE INCOME

December 31, 2015 and 2014
(Expressed in Rupiah, unless otherwise stated)

	2015	2014 (restated)
NET SALES	2.193.385.069.001	2.565.995.174.109
COST OF GOODS SOLD	-959.186.881.666	-977.950.366.578
GROSS PROFIT	1.234.198.187.335	1.588.044.807.531
Selling expenses	-59.463.727.813	-51.961.860.621
General and administrative expenses	-134.937.716.707	-141.294.800.734
Bonus and honorarium (*)	-253.149.315.244	-303.237.042.092
Other income	42.813.983.584	45.769.262.847
Other expenses	-2.196.886.207	-2.591.972.461
Gain (loss) on foreign exchange	-7.365.994.533	2.649.104.665
OPERATING INCOME	819.898.530.415	1.137.377.499.135
Finance income	13.921.682.936	18.009.976.850
INCOME BEFORE TAX BENEFIT (EXPENSE)	833.820.213.351	1.155.387.475.985
TAX BENEFIT (EXPENSE)		
Current	-214.463.742.500	-292.189.217.500
Deferred	8.824.625.331	7.935.510.079
Tax expense	-205.639.117.169	-284.253.707.421
NET INCOME	628.181.096.182	871.133.768.564
Other comprehensive income		
Remeasurement of post employment benefits	4.315.785.750	-51.000.178.500
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	632.496.881.932	820.133.590.064

(*) Ces montants comprennent des tantièmes payés aux administrateurs de PT Socfindo qui sont membres du Conseil d'Administration de Socfinasia S.A. (2015 = IDR 81.197.661.579 et 2014 = IDR 73.916.392.074).

Portrait du Groupe

SOCFIN-KCD Co Ltd

Capital : KHR 160.000.000.000.

Socfin-KCD est une société cambodgienne active dans la production de caoutchouc.

Principales données			
Surfaces (ha)	Surface plantée		
	Mature	Immature	Total
au 31/12/2015			
Hévéa	456	3.431	3.887
Concessions : 6.659 ha (y compris les concessions des filiales) Personnel permanent au 31/12/2015 : 306			
		2015	2014
Cours de clôture KHR/EUR		4.409	4.980

Chiffres Clés (en millions de KHR)		
Au 31 décembre	2015	2014
Actifs immobilisés	195.772	171.803
Autres actifs	6.973	12.232
Capitaux propres (*)	158.926	145.381
Dettes, provisions et tiers (*)	43.819	38.654
Résultat de l'exercice	-1.042	236
Participation de Socfinasia S.A. (en %)	100,00	86,30

(*) Avant affectation.

Portrait du Groupe

COVIPHAMA Co Ltd

Capital : KHR 240.000.000.

Coviphama est une société cambodgienne active dans la production de caoutchouc.

Principales données

Surfaces (ha)	Surface plantée		
	Mature	Immature	Total
au 31/12/2015			
Hévéa	0	3.300	3.300

Concessions : 5.345 ha

Personnel permanent au 31/12/2015 : 87

	2015	2014
Cours de clôture KHR/EUR	4.409	4.980

Chiffres Clés (en millions de KHR)

Au 31 décembre	2015	2014
Actifs immobilisés	51.063	29.158
Autres actifs	1.416	2.107
Capitaux propres	218	218
Dettes, provisions et tiers	52.261	31.047
Résultat de l'exercice	0,6	17
Participation de Socfinasia S.A. (en %)	90,00	90,00

Portrait du Groupe

PLANTATION NORD-SUMATRA « PNS » Ltd S.A.

Capital : USD 260.084.774 représenté par 27.780.000 actions.

Le principal actif de PNS Ltd S.A. est sa participation à hauteur de 89,98% dans PT Socfindo.

Chiffres Clés (en milliers de dollars)

Au 31 décembre	2015	2014
Actifs immobilisés	292.431	287.171
Actifs circulants	3.900	1.687
Capitaux propres (*)	296.315	288.852
Dettes, provisions et tiers (*)	16	6
Résultat de l'exercice	39.688	55.581
Résultat distribué	32.225	51.393
Participation de Socfinasia S.A. (en %)	99,99	99,99

(*) Avant affectation.

Portrait du Groupe

SOCFINDE S.A.

Capital : EUR 1.250.000 représenté par 250.000 actions sans mention de valeur.

SOCFINDE S.A. est une société holding de financement de droit luxembourgeois.

Le profit de l'exercice clôturé le 31 décembre 2015 s'élève à EUR 528.804. Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale de ne pas verser de dividende.

Chiffres Clés (en milliers d'euros)

Au 31 décembre	2015	2014
Actifs immobilisés	2.072	1.722
Autres actifs	83.920	12.758
Capitaux propres	4.842	4.313
Dettes, provisions et tiers	81.150	10.167
Résultat de l'exercice	529	108
Participation de Socfinasia S.A. (en %)	79,92	79,92

Portrait du Groupe

SOGESCOL FR S.A.

Capital : CHF 5.300.000 représenté par 5.300 parts sociales.

SOGESCOL FR est une société suisse qui commercialise du caoutchouc et de l'huile de palme.

L'exercice se clôture le 31 décembre 2015 par un bénéfice de USD 5.589.067. Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires une distribution de bénéfice à hauteur de USD 5.700.000.

Chiffres Clés (en milliers de USD)

Au 31 décembre	2015	2014
Actifs immobilisés	4.284	4.372
Autres actifs	24.127	29.279
Capitaux propres (*)	14.582	14.993
Dettes, provisions et tiers (*)	13.829	18.658
Résultat de l'exercice	5.589	5.873
Résultat distribué	6.000	8.000
Dividende unitaire brut (en USD)	1.132	1.509
Participation de Socfinasia S.A. (en %)	50,00	50,00

(*) Avant affectation.

Portrait du Groupe

SOCFINCO FR S.A.

Capital : CHF 1.300.000 représenté par 1.300 parts sociales.

SOCFINCO FR est une société suisse de services, d'études et de management de plantations agro-industrielles. Les interventions de Socfinco FR couvrent le secteur agro-industriel du palmier à huile et de l'hévéa.

L'exercice clôturé au 31 décembre 2015 présente un résultat positif de EUR 5.650.663. Le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires une distribution de bénéfice à hauteur de EUR 6.000.000.

Chiffres Clés (en milliers de EUR)

Au 31 décembre	2015	2014
Actifs immobilisés	3.614	5.117
Autres actifs	9.981	8.719
Capitaux propres (*)	12.436	12.785
Dettes, provisions et tiers (*)	1.159	1.051
Ventes et prestations	22.879	23.901
Résultat de l'exercice	5.651	5.849
Résultat distribué	6.000	6.000
Dividende unitaire brut (en EUR)	4.615	4.615
Participation de Socfinasia S.A. (en %)	50,00	50,00

(*) Avant affectation.

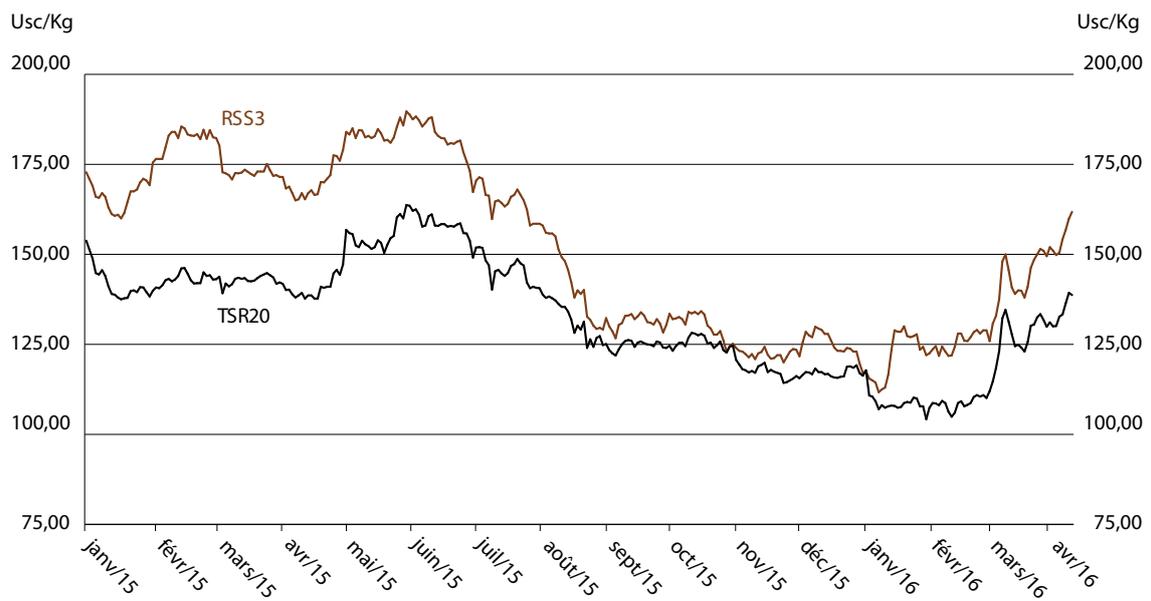
Marché international du caoutchouc et des huiles végétales

1. Caoutchouc

SGX - NATURAL RUBBER - 5 years +



SGX - NATURAL RUBBER - 1 year +



Marché international du caoutchouc et des huiles végétales

Le marché international en 2015

Dans un contexte d'offre abondante et d'un ralentissement de la croissance de la consommation chinoise, le marché du caoutchouc naturel a poursuivi sa tendance baissière en 2015.

La moyenne des cours du caoutchouc naturel (TSR20, 1^{re} position sur SGX) en 2015 est de 1.367 USD/tonne FOB Singapour, en baisse de 20% par rapport à 2014 où la moyenne des cours était de 1.714 USD/tonne.

Converti en euro, la baisse des cours avoisine 4% en 2015, suite à la hausse de la parité entre le dollar et l'euro. L'effet devise a permis d'atténuer la chute des cours mondiaux pour les plantations situées en zone CFA.

Après avoir évolué autour des 1.400 USD/tonne sur les 4 premiers mois de l'année, les cours sont repartis à la hausse vers la fin avril pour atteindre fin mai leur plus haut niveau de l'année à 1.656 USD/tonne. Cette hausse fut la conséquence de l'annonce faite par les 10 plus gros producteurs asiatiques de ne plus livrer leurs productions à la bourse de Singapour, ce marché étant, selon eux, sous-évalué en termes de prix et non représentatif des fondamentaux.

Perspectives 2016

Durant le mois de janvier, les marchés des matières premières ont plongé dans la lignée des fortes baisses sur les marchés financiers en Chine et à travers le monde. La pression à la baisse des cours du caoutchouc naturel a été exacerbée par la chute des cours du pétrole.

Les cours du TSR20 ont accusé une perte d'environ 8% durant la première semaine de l'année et pour atteindre 1.040 USD/tonne.

Malgré les bas niveaux de prix, les prévisions actuelles de l'IRSG pour 2016 tablent sur une croissance de la production de caoutchouc naturel de 3% à 12,65 millions de tonnes alors que la consommation n'augmenterait que de 2% à 12,59 millions de tonnes. Sur base de ces prévisions, le surplus de production serait d'environ de 62.000 tonnes en 2016.

Dans ce contexte difficile, les grands pays producteurs tentent d'enrayer la chute des cours. Courant du mois de février, la Thaïlande, l'Indonésie et la Malaisie ont annoncé vouloir réduire leurs exportations de 615.000 tonnes pendant 6 mois à partir du mois de mars.

L'effet d'annonce passé, les cours caoutchouc sont repartis à la baisse à partir du mois de juillet dans un contexte de reprise des productions après l'hivernage et de forte baisse des cours du pétrole. La baisse des cours s'est accentuée suite aux inquiétudes concernant l'économie chinoise et les fortes corrections sur ses marchés financiers qui ont entraîné dans leurs sillages la baisse des cours de presque toutes les matières premières.

Les cours du TSR20 se sont stabilisés les 2 derniers mois de l'année aux alentours des 1.150 – 1.200 USD/tonne, leur plus bas niveau depuis fin 2008.

Alors que le marché a connu un net surplus de production en 2012 et 2013, la tendance s'était inversée en 2014, avec un léger déficit de production par rapport à la consommation. En 2015 et malgré la forte baisse des cours, il semblerait que la production mondiale ait continué de croître entraînant à nouveau un surplus et donc une hausse des niveaux de stocks.

Cette annonce, couplée à l'entrée des principaux pays producteurs dans la période d'hivernage, a entraîné une belle reprise des cours du caoutchouc durant le mois de mars.

En date du 7 avril 2016, les cours du TSR20 avoisinent les 1.400 USD/tonne.

Les cours du caoutchouc naturel en 2016 fluctueront en fonction de nombreux facteurs tels que l'offre et la demande, l'évolution de l'économie chinoise, l'évolution des cours du pétrole, etc.

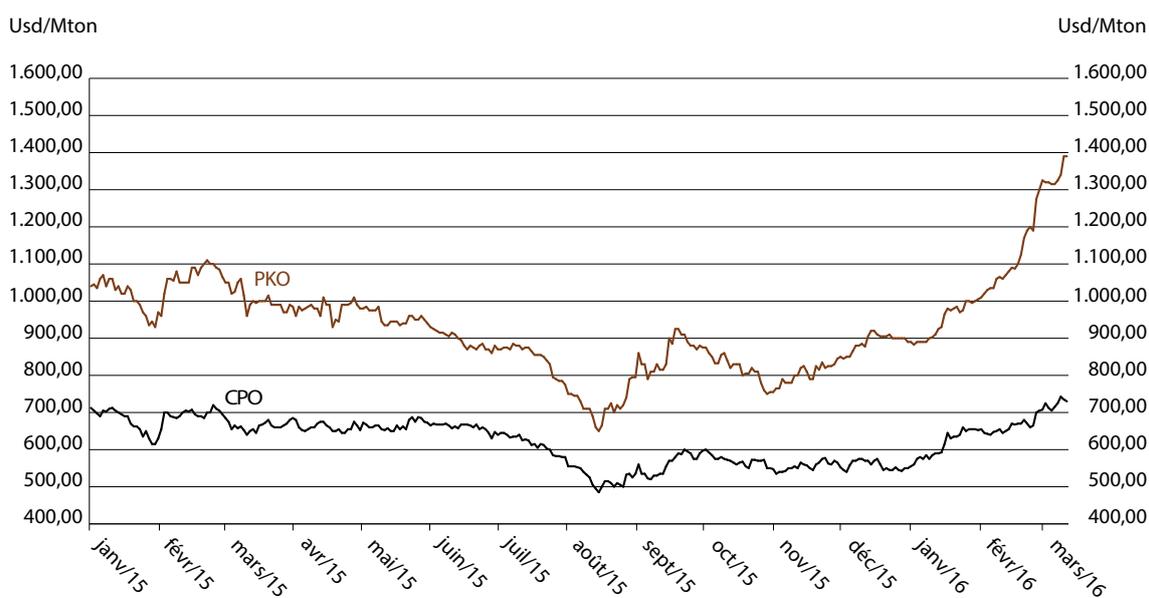
Marché international du caoutchouc et des huiles végétales

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)

	2016 (*)	2015	2014	2013	2012	2010	2011	2000	1995
Indonésie	33,6	33,4	30,8	28,4	26,9	24,1	22,1	7,1	4,2
Malaisie	19,8	20,0	19,6	19,2	18,8	18,9	17,0	10,8	7,8
Autres	9,5	9,1	8,8	8,6	8,0	7,5	6,8	4,1	3,2
TOTAL	62,9	62,5	59,2	56,2	53,7	50,5	45,9	22,0	15,2

(*) Estimation

Production des principales huiles en millions de tonnes

(source : Oil World)

	Oct 2015 à sept 2016 (*)	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Palme	62,4	62,5	59,2	56,2	53,7	50,5	45,9	45,3
Soja	51,2	48,8	45,1	42,7	41,8	41,6	40,2	36,1
Colza	25,4	26,3	26,9	25,2	24,5	23,7	24,0	21,7
Tournesol	15,4	15,1	16,3	14,0	14,8	13,1	12,5	13,0
Coton	4,3	4,7	4,9	5,0	5,1	4,9	4,6	4,7
Arachide	3,7	3,7	3,9	4,0	4,0	4,1	4,2	4,2
Palmiste	6,9	6,8	6,5	6,2	5,9	5,6	5,2	5,2
Coprah	2,8	2,9	3,1	3,3	3,2	3,0	3,6	3,3
TOTAL	172,1	170,8	165,9	156,6	153,0	146,5	140,2	133,5

(*) Estimation

Le marché international en 2015

La moyenne des cours de l'huile de palme brute CIF Rotterdam en 2015 est de 622 USD/tonne contre 821 USD/tonne en 2014.

Les cours de l'huile de palme ont connu un début d'année difficile, conséquence d'une offre mondiale d'huile végétale abondante et de la chute des cours du pétrole.

L'annonce faite début février par le gouvernement indonésien d'une augmentation des subventions accordées pour la fabrication de biodiesel a momentanément permis de redresser les cours du palme. Le CPO CIF Rotterdam atteignait les 720 USD/tonne début mars, son plus haut niveau en 2015.

Toutefois, l'embellie a été de courte durée puisque la demande mondiale en huile de palme ne parvenait pas à enrayer la progression des niveaux des stocks.

Après s'être stabilisés aux alentours des 650 – 700 USD/tonne de mars à juin, les cours de l'huile de palme sont

repartis à la baisse début juillet dans le sillage de la baisse des cours du pétrole.

La chute s'est encore accélérée au mois d'août. Les inquiétudes relatives à la santé de l'économie chinoise, les turbulences sur ses places financières et la dévaluation du yuan ont fortement perturbé les marchés des matières premières. L'huile de palme a atteint à la fin du mois d'août son plus bas niveau depuis décembre 2008, sous la barre des 500 USD/tonne CIF Rotterdam.

Les prix ont ensuite connu un sursaut, provoqué par un épisode de sécheresse et par les préoccupations de plus en plus vives suscitées par les effets négatifs que pourraient avoir le phénomène climatique El Niño sur la production d'huile de palme.

Malgré les baisses de production attendues, les stocks d'huile de palme de Malaisie, indicateur de référence du marché, ont continué d'augmenter atteignant fin novembre un niveau historique à près de 3 millions de tonnes. Cette offre abondante couplée à un pétrole

Marché international du caoutchouc et des huiles végétales

toujours plus bas a entraîné l'huile de palme dans une nouvelle phase baissière durant le dernier trimestre. Le

CPO CIF Rotterdam s'échangeait fin 2015 aux alentours des 560 USD/tonne.

Perspectives 2016

Le ralentissement attendu de la production d'huile de palme, provoqué par les effets retardés de la sécheresse enregistrée en 2015, s'est confirmé en ce début d'année entraînant un ralentissement de l'offre et une hausse progressive des cours de l'huile de palme. Le CPO CIF Rotterdam atteignait ainsi les 700 USD/tonne courant du mois de mars.

Alors que les productions de palme augmentent chaque année de 2 à 3 millions de tonnes, certains experts, dans le contexte climatique actuel, tablent sur une production 2016 identique à celle de 2015.

Dès lors, l'offre mondiale de toutes les huiles végétales confondues pourrait être stable en 2016, alors que la demande mondiale devrait continuer de croître. Une consolidation des prix n'est donc pas impossible.

L'évolution des cours en 2016 dépendra également fortement de l'évolution des prix du pétrole. Si le baril se maintient à des niveaux de prix très bas, la production de biocarburant perd de l'attractivité.

L'offre globale des huiles végétales sur les marchés, les politiques d'achat des pays importateurs (Inde et Chine en tête) ou encore la mise en place de politiques fiscales incitatives pour les biocarburants notamment, joueront également un rôle déterminant dans l'évolution des cours de l'huile de palme.

En date du 7 avril 2016, les cours du CPO CIF Rotterdam avoisinent les 730 USD/tonne.

Environnement et responsabilité sociale

Un rapport détaillé distinct est mis à la disposition des actionnaires sur notre site internet www.socfin.com ou sur simple demande au siège social de la Société.

Chiffres clés

1. Indicateurs d'activités

Superficies (en hectares)		Hévéa		Palmier	
Au 31 décembre 2015					
Immatures (par année de planting)					
2015		1.139		970	
2014		1.265		1.188	
2013		651		1.236	
2012		729		-	
2011		1.817		-	
2010		1.742		-	
2009		1.356		-	
TOTAL		8.699		3.394	
Jeunes	(de 6 à 11 ans)	3.434		(de 3 à 7 ans)	5.810
Matures	(de 12 à 22 ans)	4.376		(de 8 à 18 ans)	14.707
Vieux	(plus de 22 ans)	51		(plus de 18 ans)	14.734
TOTAL		16.560		38.645	

Superficies (en hectares)	2015	2014	2013	2012	2011
Palmier	38.645	38.566	38.485	38.463	38.417
Hévéa	16.560	15.920	15.139	13.650	13.626
TOTAL	55.205	54.486	53.624	52.113	52.043

Production	2015	2014	2013	2012	2011
Huile de palme (en tonnes)					
Production propre	198.769	192.933	191.085	198.948	207.445
Achats aux tiers	3.999	14.690	18.747	21.928	21.841
Caoutchouc (en tonnes)					
Production propre	13.012	12.961	12.762	12.632	11.822
Semences (en milliers)					
Production propre	22.487	32.436	32.353	49.564	37.881

Chiffres clés

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	2015	2014	2013	2012	2011
Palmier	113,8	122,8	128,3	161,1	158,6
Hévéa	18,5	19,8	25,1	32,9	38,1
Autres produits agricoles	15,6	21,0	21,8	36,2	27,4
Autres	-	-	-	0,1	7,9
TOTAL	147,9	163,6	175,2	230,3	232,0

Personnel	2015	2014	2013	2012	2011
Effectifs moyens	11.500	11.464	11.748	11.986	12.137

2. Chiffres clés du compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	2015	2014	2013	2012	2011
Chiffre d'affaires	148	164	175	230	232
Résultat opérationnel avant variation sur actifs biologiques	N.A.	N.A.	58	86	109
Résultat opérationnel	33	60	-23	70	318
« Part du Groupe » dans le résultat	29	45	-13	32	216
Cash-flow opérationnel	29	71	57	79	96
Cash-flow libre	-	53	29	66	76

Cash-flow libre = Flux de financement après acquisitions et ventes d'actifs.

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

(en millions d'euros)	2015	2014	2013 (*)	2012 (*)	2011 (*)
Actifs biologiques producteurs	107	92	639	898	921
Autres actifs non-courants	100	92	88	92	95
Actifs courants	139	138	105	149	181
Capitaux propres totaux	251	239	626	837	899
Passifs non-courants	34	31	164	253	237
Passifs courants	60	52	42	49	64

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

Données boursières

(en euros)	2015	2014	2013 (*)	2012 (*)	2011 (*)
Nombre d'actions	20.050.000	20.050.000	20.050.000	20.050.000	20.050.000
Capitaux propres consolidés « Part du Groupe »	242.100.442	227.050.936	572.361.801	763.997.967	819.223.099
Bénéfice net consolidé par action « Part du Groupe »	1,45	2,25	-0,63	1,62	10,75
Dividende par action	1,00	1,00	1,60	3,50	2,50
Cours de bourse					
minimum	15,22	18,10	25,30	24,10	23,76
maximum	21,00	31,50	33,96	34,80	31,50
clôture	17,48	19,38	27,74	29,98	24,10
Capitalisation boursière	350.474.000	388.468.750	556.187.000	601.099.000	483.205.000
Dividendes distribués/bénéfice net consolidé	68,81%	44,44%	N.A.	216,05%	23,26%
Dividendes/capitalisation boursière	5,72%	5,16%	5,77%	11,67%	10,37%
Cours de bourse/bénéfice par action	12,03	8,61	N.A.	18,51	2,24

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

Faits marquants de l'exercice

- Août : Souscription à l'augmentation de capital de Socfin Reasearch S.A. ;
- Juillet : Acquisition d'actions Socfin-KCD pour porter le pourcentage de détention à 100%.
- Novembre : Constitution de Sodimex FR S.A. et Induservices FR S.A. par Socfinasia S.A. et Socfinaf S.A. Leurs activités ont débuté en 2016.

Gouvernance d'entreprise

1. Introduction

Socfinasia S.A. 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 valeurs 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	AGO 1980	AGO 2016
M. Vincent Bolloré	Française	1952	Administrateur	AGE 1990	AGO 2020
Bolloré Participations S.A. représentée par M. Cédric de Bailliencourt	Française	1969	Administrateur	AGO 1997	AGO 2019
Administration and Finance Corporation « AFICO » représentée par M. Wolfgang Ullens	Belge	1977	Administrateur	AGO 1997	AGO 2020
M. André Balot	Belge	1932	Administrateur	AGO 1998	AGO 2021
M. Philippe de Traux	Belge	1951	Administrateur	AGO 2008	AGO 2020
M. Luc Boedt	Belge	1955	Administrateur	AGO 2008	AGO 2020
M. François Fabri	Belge	1984	Administrateur	AGO 2014	AGO 2020

Le mandat de Monsieur Hubert Fabri, Administrateur sortant, vient à échéance à l'Assemblée Générale Ordinaire du 1^{er} juin 2016. Il sera proposé à ladite Assemblée de procéder au renouvellement de son 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 S.A. et Socfinasia S.A.

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 Forestière Equatoriale ;
- Représentant permanent de Administration and Finance Corporation « AFICO » au Conseil de Société Camerounaise de Palmeraies « Socapalm ».

Gouvernance d'entreprise

Vincent Bolloré

Administrateur

Fonctions et mandats exercés dans des sociétés luxembourgeoises

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

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 S.A.

Administrateur

Fonctions et mandats exercés dans des sociétés luxembourgeoises

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

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 S.A. et Socfinasia S.A.

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 ».

André Balot

Administrateur

Fonctions et mandats exercés dans des sociétés luxembourgeoises

- Administrateur de Socfinasia S.A.

Gouvernance d'entreprise

Philippe de Traux

Administrateur

Fonctions et mandats exercés dans des sociétés luxembourgeoises

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

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 ».

Luc Boedt

Administrateur

Fonctions et mandats exercés dans des sociétés luxembourgeoises

- Administrateur de Socfinaf S.A. et Socfinasia S.A. ;
- Représentant permanent de Administration and Finance Corporation « AFICO » au Conseil d'Administration de Société Financière des Caoutchoucs « Socfin ».

Fonctions et mandats exercés dans des sociétés étrangères

- Président de S.A.F.A. Cameroun « Safacam » ;
- Administrateur de Okomu Oil Palm Company et Société des Caoutchoucs du Grand Bereby « SOGB » ;
- Représentant permanent de Palmcam au Conseil d'Administration de Société Camerounaise de Palmeraies « Socapalm ».

François Fabri

Administrateur

Fonctions et mandats exercés dans des sociétés luxembourgeoises

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

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 2015, le Conseil d'Administration s'est réuni 5 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.

Taux moyen de présence des Administrateurs

- 2015 : 93%
- 2014 : 97%
- 2013 : 97%
- 2012 : 100%
- 2011 : 91%

3. Les Comités du Conseil d'Administration

3.1. Comité d'Audit

Le Comité est composé de trois 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 2016. Les membres sont rééligibles.

Le Conseil d'Administration en sa séance du 23 mars 2016, a renouvelé les mandats de Messieurs Hubert Fabri, Vincent Bolloré et André Balot 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 se réunira au moins deux fois par an.

3.2. Comité de Nomination et de Rémunération

Les rémunérations de la Direction opérationnelle de Socfinasia S.A. 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 Socfinasia S.A. au titre de l'exercice 2015 s'élève à EUR 8.406.300 et pour l'exercice 2014 à EUR 7.863.099.

Les Administrateurs de Socfinasia S.A. n'ont bénéficié d'aucun autre paiement en actions, stock-options.

5. Notification de l'actionariat

Actionnaire	Nombre de titres détenus = Nombre de droits de vote (*)	Pourcentage détenu	Date de la notification
Socfin L-1650 Luxembourg	531.307	53	15/04/2008
Bolloré Participations S.A. F-29500 Ergué Gaberic	10	0,001	10/03/2008
Bolloré F-29500 Ergué Gaberic	167.905	16,75	10/03/2008
Compagnie du Cambodge F-92800 Puteaux	50.125	5,00	10/03/2008
Total Bolloré Participations direct et indirect	218.040	21,75	

(*) Toutes les notifications déposées avant le 1^{er} 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 1.002.500.

6. Calendrier financier

01 juin 2016	Assemblée Générale Ordinaire à 11h
15 juin 2016	Paiement du solde de dividende de l'exercice 2015 (coupon n° 70)
Fin août 2016	Résultats semestriels consolidés au 30 juin 2016
Fin septembre 2016	Résultats semestriels sociaux au 30 juin 2016
Mi-novembre 2016	Déclaration intermédiaire de la Direction du 3 ^{ème} trimestre 2016
Fin mars 2017	Résultats annuels sociaux au 31 décembre 2016
Mi-avril 2017	Résultats annuels consolidés au 31 décembre 2016
Mi-mai 2017	Déclaration intermédiaire de la Direction du 1 ^{er} trimestre 2017
31 mai 2017	Assemblée Générale Ordinaire à 11h.

Les résultats de la Société sont communiqués sur le site de la Bourse de Luxembourg www.bourse.lu dans la rubrique « OAM » et sur le site de la Société www.socfin.com.

7. Audit externe

Réviseur d'entreprises agréé

C – CLERC S.A.
1 rue Pletzer
L-8080 Bertrange.

En 2015, les honoraires d'audit s'élèvent à EUR 64.110 TVAC.

8. Autres informations

En application de l'article 16 de la loi du 16 mai 2006 relative aux abus de marché, 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 sur les états financiers consolidés présenté par le Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires du 1^{er} juin 2016

Mesdames, Messieurs,

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2015 intègrent aux comptes annuels de Socfinasia S.A., 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. Socfinasia S.A. (le Groupe) a adopté le référentiel IFRS pour la première fois en 2005 et toutes les normes applicables au 31 décembre 2015 et concernant le Groupe ont été mises en œuvre.

En outre, le Groupe a adopté de manière anticipée les amendements relatifs aux actifs biologiques producteurs apportés à IAS41 Agriculture et à IAS 16 Immobilisations corporelles. Ces amendements s'appliquent rétrospectivement au 1^{er} janvier 2014. Les soldes d'ouvertures à cette date ainsi que les comptes 2014 ont été révisés afin de tenir compte de ces amendements. Les états financiers consolidés 2015 sont ainsi rendus comparables aux états financiers consolidés 2014 révisés commentés dans ce rapport. Les actifs biologiques producteurs sont désormais évalués au coût historique comme les autres immobilisations corporelles.

Les impacts très importants de cet amendement sur les comptes sont décrits en note 3.

Résultats consolidés

Pour l'exercice 2015, le résultat consolidé « Part du Groupe » s'inscrit à 29,1 millions d'euros contre 45,1 millions d'euros en 2014. Il en résulte un bénéfice net par action « Part du Groupe » de 1,45 euros contre 2,25 euros en 2014.

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 147,9 millions d'euros en 2015 contre 163,6 millions d'euros en 2014 (-15,7 millions d'euros). Cette variation du chiffre d'affaires résulte notamment de la diminution des prix (-22,4 millions d'euros), de la diminution des quantités

vendues (-1,3 millions d'euros) et des variations de l'IDR par rapport à l'euro (+8 millions d'euros).

Dans la même tendance que le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel s'inscrit à 33,4 millions d'euros contre 60,2 millions d'euros en 2014.

Les autres produits financiers sont en hausse à 6,9 millions d'euros contre 5,2 millions d'euros au 31 décembre 2014. Il s'agit de gains de change pour 5,6 millions d'euros.

Les charges financières s'établissent à 2,5 millions d'euros contre 2,7 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Il s'agit principalement de pertes de change pour 2,4 millions d'euros.

La charge d'impôts est en baisse. Les impôts sur le résultat s'élèvent à 14,3 millions d'euros contre 18,9 millions d'euros en 2014.

La quote-part du Groupe dans le résultat des sociétés mises en équivalence est stable à 6,1 millions d'euros.

Etat de la situation financière consolidée

Les actifs de Socfinasia S.A. se composent :

- d'actifs non-courants à hauteur de 207 millions d'euros contre 184 millions d'euros au 31 décembre 2014, soit une augmentation de 23 millions due principalement à l'augmentation de la valeur des actifs biologiques producteurs (+15 millions d'euros);
- d'actifs courants qui s'élèvent à 138,8 millions d'euros contre 137,6 millions d'euros au 31 décembre 2014. La valeur des stocks baisse de 11 millions d'euros, les créances du cash pooling envers les sociétés hors périmètre augmentent de 35,7 millions d'euros. La trésorerie est en baisse de 23,2 millions d'euros.

Les capitaux propres « Part du Groupe » s'élèvent à 242,1 millions d'euros contre 227,1 millions d'euros en 2014. Cette hausse des fonds propres de 15 millions d'euros provient, pour l'essentiel, du résultat de l'exercice (+29,1 millions d'euros), de l'affectation des résultats (-20,1 millions d'euros, solde 2014 et acompte 2015

Rapport de gestion consolidé

inclus) et de la variation de la réserve pour écart de conversion (+8,6 millions d'euros).

Sur base des capitaux propres consolidés, il ressort une valeur nette par action « Part du Groupe » (avant distribution du solde du dividende) de 12,07 euros contre 11,32 euros un an plus tôt. Au 31 décembre 2015, le cours de bourse s'élève quant à lui à 17,48 euros.

Les passifs courants et non-courants sont en hausse à 94,3 millions d'euros contre 82,6 millions d'euros un an plus tôt. La provision relative aux avantages du personnel passe de 29,6 à 33 millions d'euros. Les dettes du cash pooling envers les sociétés hors périmètre sont en augmentation de 13,7 millions d'euros.

Flux de trésorerie consolidés

Au 31 décembre 2015, la trésorerie nette s'élève à 40,7 millions d'euros en baisse de 23,4 millions d'euros sur l'exercice (contre une hausse de 27,7 millions d'euros au cours de l'exercice antérieur).

Le flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles s'est élevé à 28,5 millions d'euros durant l'exercice 2015 (70,7 millions d'euros en 2014) et la capacité d'autofinancement à 67,6 millions d'euros contre 82,7 millions d'euros lors de l'exercice précédent.

Les opérations d'investissement ont mobilisé 28,3 millions d'euros (17,5 millions d'euros en 2014) et les opérations de financement 24,1 millions d'euros (27 millions d'euros en 2014), dont 24,5 millions d'euros de dividendes (27,4 millions d'euros en 2014).

PERSPECTIVES 2016

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, 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 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

Conformément à la loi du 28 juillet 2014 relative à l'immobilisation des actions au porteur, 455.740 actions (soit 2,27% du capital) 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.

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.

Le Conseil d'Administration

Aux Actionnaires de
SOCFINASIA S.A.
4, Avenue Guillaume
L-1650 Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur les états financiers consolidés

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 28 mai 2014, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de SOCFINASIA S.A., comprenant l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2015 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 l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives présentés dans ce rapport annuel aux pages 38 à 94.

Responsabilité du Conseil d'Administration pour l'établissement et la présentation des états financiers consolidés

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière telles qu'adoptées par l'Union Européenne ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge 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.

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et à la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les états financiers consolidés donnent une image fidèle de la situation financière consolidée de SOCFINASIA S.A. au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Rapport d'audit sur les états financiers consolidés

Observation

Sans pour autant émettre une réserve, nous attirons l'attention sur la note 35. Le périmètre de consolidation comprend des participations dont les sociétés opérationnelles sont situées dans divers pays d'Asie du Sud-Est et présentent un risque en terme d'exposition aux fluctuations politiques et économiques.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Le rapport de gestion consolidé présenté dans ce rapport annuel aux pages 34 à 35, qui relève de la responsabilité du Conseil d'Administration, est en concordance avec les états financiers consolidés.

Bertrange, le 14 avril 2016

C - CLERC S.A.

Cabinet de révision agréé

Jean-Jacques Soisson

Réviseur d'entreprises agréé

Etats financiers consolidés

1. Etat de la situation financière consolidée

		31/12/2015	31/12/2014 Révisé	01/01/2014 Révisé
ACTIFS	Note	EUR	EUR	EUR
Actifs non-courants				
Ecart d'acquisition	5	9.838.190	9.838.190	9.838.190
Immobilisations incorporelles	6	347.548	433.992	523.198
Immobilisations corporelles	7	45.262.044	42.534.179	39.245.374
Actifs biologiques producteurs	8	106.854.403	91.940.134	74.104.989
Participations dans des entreprises associées	10	25.030.813	23.117.700	23.494.168
Titres disponibles à la vente	11	2.632.934	2.190.695	2.300.101
Avances à long terme		770.444	426.208	424.600
Actifs d'impôts différés	12	4.680.062	1.256.134	0
Autres actifs non-courants		11.650.000	12.250.000	12.250.000
		207.066.438	183.987.232	162.180.620
Actifs courants				
Stocks	13	19.523.846	30.602.176	26.554.607
Créances commerciales	14	11.068.048	10.320.303	14.336.677
Autres créances	15	66.830.353	32.401.409	48.431.231
Actifs d'impôts exigibles	16	437.859	200.660	170.028
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	40.869.403	64.074.248	36.324.583
		138.729.509	137.598.796	125.817.126
TOTAL ACTIFS		345.795.947	321.586.028	287.997.746

Etats financiers consolidés

		31/12/2015	31/12/2014 Révisé	01/01/2014 Révisé
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	Note	EUR	EUR	EUR
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère				
Capital souscrit	18	25.062.500	25.062.500	25.062.500
Réserve légale	19	2.506.250	2.506.250	2.506.250
Réserves consolidées		297.916.193	275.493.797	311.127.173
Ecart de conversion		-112.524.499	-121.124.756	-135.106.080
Résultat de l'exercice		29.139.998	45.113.145	-12.623.334
		242.100.442	227.050.936	190.966.509
Participations ne donnant pas le contrôle	9	9.377.516	11.950.831	10.976.712
Capitaux propres totaux		251.477.958	239.001.767	201.943.221
Passifs non-courants				
Passifs d'impôts différés	12	1.223.982	1.094.037	905.749
Provisions non-courantes relatives aux avantages du personnel	20	32.959.135	29.586.593	22.566.058
		34.183.117	30.680.630	23.471.807
Passifs courants				
Dettes financières à moins d'un an		197.854	0	0
Dettes commerciales		3.599.640	4.718.621	5.762.340
Passifs d'impôts exigibles	16	4.237.076	5.836.944	7.701.186
Provisions		52.334	46.334	41.632
Autres dettes	21	52.047.968	41.301.732	49.077.560
		60.134.872	51.903.631	62.582.718
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		345.795.947	321.586.028	287.997.746

Etats financiers consolidés

2. Compte de résultat consolidé

		2015	2014
	Note	EUR	Révisé EUR
Produits des activités ordinaires	33	147.894.125	163.607.852
Production immobilisée		9.817.955	7.178.700
Variation de stocks des produits finis et des travaux en cours		-1.018.717	2.530.544
Autres produits opérationnels		6.246.395	3.059.847
Matières premières et consommables utilisés		-13.929.120	-10.791.595
Autres charges externes		-34.814.143	-30.977.434
Frais de personnel	23	-38.391.066	-33.803.950
Dotations aux amortissements	24	-10.290.741	-9.666.401
Autres charges opérationnelles		-32.094.167	-30.982.645
Résultat opérationnel		33.420.521	60.154.918
Autres produits financiers	26	6.887.103	5.192.297
Plus-values sur cessions d'actifs		14.650	1.458
Moins-values sur cessions d'actifs		-148.114	-177.353
Charges financières	27	-2.520.344	-2.665.064
Résultat avant impôts		37.653.816	62.506.256
Charge d'impôts sur le résultat	28	-14.337.265	-18.893.010
Charge d'impôts différés	28	3.112.439	522.582
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	10	6.101.080	6.346.594
Résultat net de l'exercice		32.530.070	50.482.422
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		3.390.072	5.369.277
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère		29.139.998	45.113.145
Résultat net par action non dilué	29	1,45	2,25
Nombre d'actions Socfinasia S.A.		20.050.000	20.050.000
Résultat net par action non dilué		1,45	2,25
Résultat net par action dilué		1,45	2,25

3. Etat du résultat étendu consolidé

		2015	2014
	Note	EUR	Révisé EUR
Résultat net de l'exercice		32.530.070	50.482.422
Autres éléments du résultat étendu			
Pertes et gains actuariels	20	-1.367.704	-2.289.311
Impôts sur les pertes et gains actuariels		341.926	572.328
<i>Sous-total des éléments ne pouvant pas faire l'objet d'un reclassement en résultat</i>		<i>-1.025.778</i>	<i>-1.716.983</i>
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées, avant impôts	11	-16.477	-109.405
Impôts sur la variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente des entités contrôlées		3.460	22.975
Variation de l'écart de conversion des entités contrôlées		7.447.254	13.726.809
Quote-part des autres éléments du résultat étendu des entreprises associées		672.141	515.227
<i>Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat</i>		<i>8.106.378</i>	<i>14.155.606</i>
Total des autres éléments du résultat étendu		7.080.600	12.438.623
Résultat étendu		39.610.670	62.921.045
Résultat étendu attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		2.776.145	5.525.579
Résultat étendu attribuable aux propriétaires de la société mère		36.834.525	57.395.466

4. Tableau des flux de trésorerie consolidés

		2015	2014
	Note	EUR	Révisé EUR
Activités opérationnelles			
Résultat net après impôts attribuable aux propriétaires de la société mère		29.139.998	45.113.145
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle		3.390.072	5.369.277
Part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	10	-6.101.080	-6.346.594
Dividendes des entreprises associées	10	6.280.459	7.359.544
Juste valeur de la production agricole	13	10.220.564	-320.485
Autres retraitements sans incidence sur la trésorerie (IFRS et autres)		445.103	1.243.659
Dotations et reprises aux amortissements et provisions et réductions de valeur		12.837.808	11.732.798
Plus et moins-values sur cessions d'actifs		133.464	175.895
Charge d'impôts	28	11.224.826	18.370.428
Capacité d'autofinancement		67.571.214	82.697.667
Intérêts payés - reçus		-343.277	-310.472
Impôts payés		-14.337.265	-18.893.010
Variation de stocks		1.258.634	-726.898
Variation de créances commerciales et autres débiteurs		-34.209.745	21.230.989
Variation de dettes commerciales et autres créditeurs		11.104.504	-15.820.752
Comptes de régularisation		-2.500.084	2.520.329
Variation du besoin en fonds de roulement		-24.346.691	7.203.668
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles		28.543.981	70.697.853
Activités d'investissement			
Acquisitions/cessions d'immobilisations incorporelles		-26.289	-4.192
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-21.475.312	-17.739.730
Cessions d'immobilisations corporelles		296.451	189.485
Acquisitions/cessions d'immobilisations financières		-3.574.315	19.190
Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie	4	-3.487.001	0
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'investissement		-28.266.466	-17.535.247
Activités de financement			
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère		-20.050.000	-22.055.000
Dividendes versés à des participations ne donnant pas le contrôle		-4.485.061	-5.302.814
Produits de l'émission d'actions		53.000	0
Intérêts payés - reçus		343.277	310.472
Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement		-24.138.784	-27.047.342
Incidence des écarts de conversion		458.569	1.634.401
Variation nette de trésorerie		-23.402.700	27.749.665
Trésorerie au 1 ^{er} janvier	17	64.074.248	36.324.583
Trésorerie au 31 décembre	17	40.671.548	64.074.248
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie		-23.402.700	27.749.665

Etats financiers consolidés

5. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

EUR	Capital souscrit	Réserve légale	Ecarts de conversion	Réserves consolidées	Capitaux propres attri- buables aux propriétaires de la société mère	Participa- tions ne donnant pas le contrôle	TOTAL
Situation au 31 décembre 2013	25.062.500	2.506.250	-135.106.080	679.899.131	572.361.801	53.511.384	625.873.185
Changement de méthode comptable (note 3)				-381.395.292	-381.395.292	-42.534.672	-423.929.964
Situation au 1^{er} janvier 2014 Révisée	25.062.500	2.506.250	-135.106.080	298.503.839	190.966.509	10.976.712	201.943.221
Résultat de l'exercice				45.113.145	45.113.145	5.369.277	50.482.422
Pertes et gains actuariels				-1.545.285	-1.545.285	-171.698	-1.716.983
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente				-69.071	-69.071	-17.359	-86.430
Ecarts de conversion des entités contrôlées			13.381.450	0	13.381.450	345.359	13.726.809
Variation du résultat étendu des entreprises associées			599.874	-84.647	515.227	0	515.227
Résultat étendu			13.981.324	43.414.142	57.395.466	5.525.579	62.921.045
Dividendes				-12.030.000	-12.030.000	-5.252.861	-17.282.861
Acomptes sur dividendes				-10.025.000	-10.025.000	0	-10.025.000
Autres variations				743.961	743.961	701.401	1.445.362
Transactions avec les actionnaires				-21.311.039	-21.311.039	-4.551.460	-25.862.499
Situation au 31 décembre 2014 Révisée	25.062.500	2.506.250	-121.124.756	320.606.942	227.050.936	11.950.831	239.001.767
Situation au 1^{er} janvier 2015	25.062.500	2.506.250	-121.124.756	320.606.942	227.050.936	11.950.831	239.001.767
Résultat de l'exercice				29.139.998	29.139.998	3.390.072	32.530.070
Pertes et gains actuariels				-923.201	-923.201	-102.577	-1.025.778
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente				-10.403	-10.403	-2.614	-13.017
Ecarts de conversion des entités contrôlées			7.955.990	0	7.955.990	-508.736	7.447.254
Variation du résultat étendu des entreprises associées			644.267	27.874	672.141	0	672.141
Résultat étendu			8.600.257	28.234.268	36.834.525	2.776.145	39.610.670
Dividendes				-10.025.000	-10.025.000	-4.366.666	-14.391.666
Acomptes sur dividendes				-10.025.000	-10.025.000	0	-10.025.000
Autres variations				-1.735.019	-1.735.019	-982.794	-2.717.813
Transactions avec les actionnaires				-21.785.019	-21.785.019	-5.349.460	-27.134.479
Situation au 31 décembre 2015	25.062.500	2.506.250	-112.524.499	327.056.191	242.100.442	9.377.516	251.477.958

	2015	2014
Dividendes et acomptes sur dividendes distribués sur la période	20.050.000	22.055.000
Nombre d'actions	20.050.000	20.050.000
Dividende par action distribué sur la période	1,00	1,10

6. Annexe aux états financiers consolidés

Note 1. Généralités et méthodes comptables

1.1. Généralités

Socfinasia S.A. (« la Société ») a été constituée le 20 novembre 1972. 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 axées sur l'exploitation de plantations tropicales de palmiers à huile et d'hévéas, principalement situées en Asie du Sud-Est.

Socfinasia S.A. est contrôlée par Société Financière des Caoutchoucs, en abrégé « Socfin » qui est le plus grand ensemble qui consolide. Le siège social de cette dernière société est également situé à Luxembourg.

La Société est cotée à la Bourse de Luxembourg et est inscrite au registre du commerce sous le n° B 10534.

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 14 avril 2016, 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^{er} janvier 2015 sont entrés en vigueur :

- L'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique », applicable au 1^{er} janvier 2014 (*) et relative à la date de comptabilisation des taxes prélevées par une autorité publique dans les états financiers de l'entité qui paie ces taxes.
- L'amendement à IAS 19 « Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel », applicable au 1^{er} juillet 2014 (**). Cet amendement vise à simplifier la comptabilisation des cotisations qui ne sont pas liées au nombre d'années de services.

- Les amendements résultant des processus d'améliorations annuelles des IFRS pour les cycles 2010-2012 et 2011-2013, applicables au 1^{er} juillet 2014 (**).

(*) Au niveau européen, IFRIC 21 doit être appliquée au plus tard à la date d'ouverture du premier exercice commençant le 17 juin 2014 ou après cette date.

(**) Au niveau européen, ces amendements doivent être appliqués au plus tard à la date d'ouverture du premier exercice commençant le 1^{er} février 2015 ou après cette date.

Socfinasia S.A. a anticipé l'application d'amendements effectifs après le 31 décembre 2015 et publiés avant l'autorisation de publication des états financiers consolidés :

- Les amendements à IAS 16 et à IAS 41 « Agriculture: actifs biologiques producteurs », applicables au 1^{er} janvier 2016. Ces amendements visent à inclure les actifs biologiques producteurs tels que les hévéas et les palmiers à huile dans le champ d'application d'IAS 16 au lieu d'IAS 41. Le Groupe a choisi d'évaluer les actifs biologiques producteurs selon le modèle du coût. Conformément aux dispositions transitoires de la norme, le Groupe a appliqué ses amendements de façon rétrospective aux périodes annuelles commençant le 1^{er} janvier 2014. Les périodes comparatives ont été retraitées. Les impacts de l'application anticipée d'IAS 16 révisée sont décrits à la note 3.

Socfinasia S.A. 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 2015 et publiées avant l'autorisation de publication des états financiers consolidés :

- Les amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers : Initiative - informations à fournir », applicables au 1^{er} janvier 2016.
- Les amendements à IAS 16 et à IAS 38 « Clarification sur les modes d'amortissement acceptables », applicables au 1^{er} janvier 2016.
- Les amendements à IAS 27 « La mise en équivalence dans les états financiers individuels », applicables

au 1^{er} janvier 2016 vont permettre aux entités d'utiliser la méthode de la mise en équivalence telle que décrite par IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et coentreprises » pour comptabiliser dans leurs états financiers individuels leurs participations dans des filiales, coentreprises et entreprises associées. Le Groupe n'est pas concerné par ces amendements.

- Les amendements à IFRS 10 et IAS 28 « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise », applicables au 1^{er} janvier 2016 ou après. L'IASB a reporté à une date indéterminée l'entrée en vigueur de ces amendements.
- Les amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 « Entités d'investissement : application de l'exemption de consolidation », applicables au 1^{er} janvier 2016. Le Groupe ne fait pas partie de cette catégorie particulière d'entreprise et n'est donc pas concerné par ces amendements.
- Les amendements à IFRS 11 « Partenariats : comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune », applicables au 1^{er} janvier 2016. L'objectif des modifications est d'ajouter de nouvelles directives dans IFRS 11 sur la comptabilisation de l'acquisition d'intérêts dans une entreprise commune dans laquelle l'activité de l'entreprise commune constitue une entreprise, comme le définit IFRS 3.
- La norme IFRS 14 « Comptes de report réglementaires », applicable au 1^{er} janvier 2016. Le Groupe n'est pas concerné par cette norme qui est destinée aux premiers adoptants des normes IFRS qui sont soumis à la réglementation des tarifs.
- Les amendements résultant des améliorations annuelles des IFRS pour le cycle 2012-2014, applicables au 1^{er} janvier 2016.
- Les amendements à IAS 7 « Etats des flux de trésorerie », applicables au 1^{er} janvier 2017. Une entité doit fournir des informations permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les modifications intervenues dans les actifs et passifs inclus dans ses activités de financement, que ces modifications proviennent ou non des flux de trésorerie.
- Les amendements à IAS 12 « Impôts sur le résultat : comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes », applicables au 1^{er} janvier 2017. Les amendements publiés visent à clarifier les dispositions concernant la comptabilisation des actifs d'impôts différés relatifs aux instruments de dette évalués à la juste valeur.
- La norme IFRS 9 « Instruments financiers », applicable au 1^{er} janvier 2018. 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 ».

- La norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients », applicable au 1^{er} janvier 2018. La nouvelle norme énonce un modèle global unique pour comptabiliser les produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients. Elle remplace les normes actuelles sur la comptabilisation des produits, notamment IAS 18, IAS 11, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 et SIC 31.
- La norme IFRS 16 « Contrats de location », applicable au 1^{er} janvier 2019. La norme annule et remplace la norme IAS 17 actuelle ainsi que les interprétations correspondantes (IFRIC 4, SIC 15 et SIC 27).

Certaines normes ou amendements pourraient avoir une incidence sur les comptes consolidés du Groupe, notamment IFRS 15, IFRS 16 et IFRS 9.

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) 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 2015 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 Socfinasia S.A. ainsi que ceux des entreprises contrôlées par la mère (« filiales ») et ceux des entreprises où Socfinasia S.A. exerce une influence notable (« entreprises associées »), dont l'ensemble constitue le « Groupe ».

Etats financiers consolidés

Toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2015 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 Socfinasia S.A. 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 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 entre la juste valeur, à la date d'acquisition, des éléments remis en échange pour prendre le contrôle ; la valeur des intérêts minoritaires ; la juste valeur, à la date d'acquisition, 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.

Etats financiers consolidés

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 Socfinasia S.A. 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 1.17).

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 « Ecarts 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.

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

	Taux de clôture		Taux moyen	
1 euro est égal à :	2015	2014	2015	2014
Riel cambodgien	4.409	4.980	4.504	5.357
Roupie indonésienne	15.020	15.133	14.832	15.684
Dollar américain	1,0887	1,2141	1,1041	1,3184

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 :

Concessions et brevets	3 à 5 ans
Autres immobilisations incorporelles	3 à 5 ans

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

Etats financiers consolidés

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 10 ans

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

1.11. Actifs biologiques

Le Groupe possède des actifs biologiques producteurs en Asie. Ces actifs biologiques producteurs, 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 25 ans
Actifs biologiques producteurs - Hévéa :	20 à 25 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 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 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, les fonds de tasse). 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 fini standard sur un marché mondial n'est pas suffisamment représentatif de la réalité économique dans laquelle les différentes entités du Groupe interviennent. Cette donnée observable ne peut être retenue comme référence pour l'évaluation. Par conséquent, chaque entité détermine la juste valeur de la production agricole en fonction des prix de marché des produits finis réellement obtenus sur les marchés où elle est intervenue au cours du dernier exercice.

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

1.12. 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.

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.

1.13. 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. Cette dernière 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.

1.14. 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 1.11. Actifs biologiques, la production agricole est évaluée à sa juste valeur diminuée des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

1.15. 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.

1.16. 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.

1.17. 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, seuls des instruments mentionnés au paragraphe précédent « Autres instruments » ont été utilisés par le Groupe.

Prêts et emprunts

Les prêts portant 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.

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 réestimés prévalant à la date de clôture sur la durée résiduelle de remboursement des 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.

1.18. 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 pour la restructuration qui a été notifié aux parties affectées.

1.19. 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 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.

1.20. 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 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.

1.21. 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.

1.22. 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.

1.23. 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.

1.24. 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.

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

1.25. 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.

1.26. 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 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 (*)
	2015	2015	2015	2014	2014	2014
ASIE						
Hévéa et palmier						
PT SOCFINDO	90,00	90,00	IG	90,00	90,00	IG
Hévéa						
SETHIKULA CO LTD	100,00	100,00	IG	86,30	100,00	IG
SOCFIN-KCD CO LTD	100,00	100,00	IG	86,30	86,30	IG
VARANASI CO LTD	100,00	100,00	IG	86,30	100,00	IG
COVIPHAMA CO LTD	90,00	90,00	IG	90,00	90,00	IG
EUROPE						
Autres activités						
CENTRAGES S.A.	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE
IMMOBILIERE DE LA PEPINIERE S.A.	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE
INDUSERVICES S.A.	35,00	35,00	MEE	35,00	35,00	MEE
MANAGEMENT ASSOCIATES S.A.	20,00	20,00	MEE	20,00	20,00	MEE
PLANTATION NORD-SUMATRA LTD S.A.	100,00	100,00	IG	100,00	100,00	IG
SOCFIN RESEARCH S.A.	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE
SOCFIN GREEN ENERGY S.A.	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE
SOCFINCO S.A.	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE
SOCFINCO FR S.A.	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE
SOCFINDE S.A.	79,92	79,92	IG	79,92	79,92	IG
SODIMEX S.A.	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE
SOGESCOL FR S.A.	50,00	50,00	MEE	50,00	50,00	MEE
TERRASIA S.A.	47,81	47,81	MEE	47,81	47,81	MEE

(*) Méthode de consolidation : IG : Intégration Globale, MEE : Mise En Equivalence

Etats financiers consolidés

Liste des filiales et entreprises associées

- * 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.
- * MANAGEMENT ASSOCIATES S.A. est une société de droit luxembourgeois active dans le transport.
- * PLANTATION NORD-SUMATRA LTD S.A. «PNS Ltd S.A.» est une société de participation financière établie à Luxembourg, détenant les participations dans PT Socfindo et dans Coviphama CO Ltd.
- * PT SOCFIN INDONESIA « SOCFINDO » est une société de droit indonésien active dans la production d'huile de palme et de caoutchouc.
- * SETHIKULA CO LTD est une société de droit cambodgien attributaire d'une concession de terrains agricoles.
- * 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.
- * SOCFIN-KCD CO LTD est une société de droit cambodgien active dans l'hévéa.
- * 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.
- * SODIMEX S.A. est une entreprise belge active dans le domaine de l'achat et vente de matériel destiné aux plantations tropicales.
- * SOGESCOL FR S.A. est une société suisse active dans le commerce de produits tropicaux.
- * TERRASIA S.A. est une société de droit luxembourgeois propriétaire de bureaux.
- * VARANASI CO LTD est une société de droit cambodgien attributaire d'une concession de terrains agricoles.

Etats financiers consolidés

Note 3. Application de l'amendement de la norme IAS 41 « Agriculture » ainsi que les retraitements sur les comptes comparatifs

* Impacts sur le compte de résultat consolidé

EUR	2014 Publié	Retraitements IAS 41 révisée	2014 Révisé
Dotations aux amortissements	-6.904.743	-2.761.658	-9.666.401
Résultat opérationnel avant variation sur actifs biologiques	62.916.576	-2.761.658	60.154.918
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	24.690.465	-24.690.465	0
Résultat opérationnel	87.607.041	-27.452.123	60.154.918
Résultat avant impôts	89.958.379	-27.452.123	62.506.256
Charge d'impôts différés	-6.349.867	6.872.449	522.582
Résultat net de l'exercice	71.062.096	-20.579.674	50.482.422
Résultat attribuable à des participations ne donnant pas le contrôle	7.358.607	-1.989.330	5.369.277
Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	63.703.489	-18.590.344	45.113.145

* Impacts sur le résultat net par action

2014	Résultat attribuable aux propriétaires de la société mère	Résultat net par action non dilué	Résultat net par action dilué
	EUR	EUR par action	EUR par action
IAS 41 révisée	-18.590.344	-0,93	-0,93

Etats financiers consolidés

* Impacts sur l'actif net et les capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2014

EUR	01/01/2014	Retraitements		01/01/2014
	Publié	IAS 41 révisée	Cash pooling	Révisé
Actifs biologiques producteurs	638.889.351	-564.784.362	0	74.104.989
Autres créances	5.962.688	0	42.468.543	48.431.231
Trésorerie et équivalents de trésorerie	57.542.298	0	-21.217.715	36.324.583
Passifs d'impôts différés	-141.760.148	140.854.399	0	-905.749
Autres dettes	-27.826.732	0	-21.250.828	-49.077.560
Impact sur l'actif net consolidé	532.807.457	-423.929.963	0	108.877.494
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	-572.361.801	381.395.292	0	-190.966.509
Participations ne donnant pas le contrôle	-53.511.383	42.534.671	0	-10.976.712
Impact sur les capitaux propres totaux	-625.873.184	423.929.963	0	-201.943.221

* Impacts sur l'actif net et les capitaux propres consolidés au 31 décembre 2014

EUR	31/12/2014	Retraitements		31/12/2014
	Publié	IAS 41 révisée	Cash pooling	Révisé
Actifs biologiques producteurs	748.163.946	-656.223.812	0	91.940.134
Actifs d'impôts différés	0	1.256.134	0	1.256.134
Autres créances	3.000.747	0	29.400.662	32.401.409
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78.075.807	0	-14.001.559	64.074.248
Passifs d'impôts différés	-163.523.697	162.429.660	0	-1.094.037
Autres dettes	-25.902.629	0	-15.399.103	-41.301.732
Impact sur l'actif net consolidé	639.814.174	-492.538.018	0	147.276.156
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère	-670.251.312	443.200.376	0	-227.050.936
Participations ne donnant pas le contrôle	-61.288.473	49.337.642	0	-11.950.831
Impact sur les capitaux propres totaux	-731.539.785	492.538.018	0	-239.001.767

* Impacts sur le tableau des flux de trésorerie consolidés

EUR	2014	Retraitements	2014
	Publié	Cash pooling	Révisé
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	63.481.697	7.216.156	70.697.853
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'investissement	-17.535.247	0	-17.535.247
Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	-27.047.342	0	-27.047.342
Variation nette de trésorerie	20.533.509	7.216.156	27.749.665

Etats financiers consolidés

Note 4. Acquisitions d'activités

Socfinasia S.A. a acquis, en juillet 2015, 13,70% de la société cambodgienne Socfin-KCD Co Ltd pour un montant de 3,5 millions d'euros. Cette acquisition permet de porter son pourcentage de détention à 100%. Elle a ensuite libéré un solde du capital souscrit chez Socfin-KCD de 2,9 millions d'euros.

	2015	2014
	EUR	EUR
Actifs non-courants	5.536.435	0
Actifs courants	409.884	0
Passifs non-courants	-10.484	0
Passifs courants	-35.939	0
Actif net acquis	5.899.896	0
Ecarts comptabilisés dans les fonds propres (variation de périmètre)	494.974	0
Prix total payé	6.394.870	0
Transfert d'avances actionnaires vers le capital	-2.907.869	0
Réglé en liquidités	-3.487.001	0
Sortie nette de liquidités sur acquisition		
Paiement en liquidités pour l'acquisition de nouvelles filiales, d'entités contrôlées conjointement et d'entreprises associées	-3.487.001	0
Acquisitions de filiales, d'entités contrôlées conjointement et d'entreprises associées, sous déduction de la trésorerie	-3.487.001	0

Note 5. Ecarts d'acquisition

	2015	2014
	EUR	EUR
Juste valeur au 1^{er} janvier	9.838.190	9.838.190
Mouvements de l'exercice	0	0
Juste valeur au 31 décembre	9.838.190	9.838.190

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 (note 25).

Note 6. Immobilisations incorporelles

EUR	Concessions et brevets	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
Valeur d'acquisition au 1^{er} janvier 2014	47.865	1.127.019	1.174.884
Acquisitions de l'exercice	116	4.076	4.192
Ecart de conversion	5.416	125.836	131.252
Valeur d'acquisition au 31 décembre 2014	53.397	1.256.931	1.310.328
Amortissements au 1^{er} janvier 2014	-40.193	-611.493	-651.686
Amortissements de l'exercice	-7.722	-138.565	-146.287
Ecart de conversion	-5.125	-73.238	-78.363
Amortissements au 31 décembre 2014	-53.040	-823.296	-876.336
Valeur nette comptable au 31 décembre 2014	357	433.635	433.992
Valeur d'acquisition au 1^{er} janvier 2015	53.397	1.256.931	1.310.328
Acquisitions de l'exercice	1.363	24.925	26.288
Ecart de conversion	6.943	9.201	16.144
Valeur d'acquisition au 31 décembre 2015	61.703	1.291.057	1.352.760
Amortissements au 1^{er} janvier 2015	-53.040	-823.296	-876.336
Amortissements de l'exercice	-397	-116.831	-117.228
Ecart de conversion	-6.875	-4.773	-11.648
Amortissements au 31 décembre 2015	-60.312	-944.900	-1.005.212
Valeur nette comptable au 31 décembre 2015	1.391	346.157	347.548

Etats financiers consolidés

Note 7. Immobilisations corporelles

EUR	Terrains et pépinières	Constructions	Installations techniques	Mobilier, matériel roulant et autres	Immo. corporelles en cours	Avances et acomptes	TOTAL
Valeur d'acquisition au 1^{er} janvier 2014	3.350.471	49.329.784	51.828.787	591.286	411.903	909.337	106.421.568
Acquisitions de l'exercice	772.615	1.780.929	3.461.904	145.872	616.768	0	6.778.088
Sorties de l'exercice	-7.071	-459.007	-1.611.879	-10.994	0	0	-2.088.951
Reclassements vers d'autres postes	-783.669	154.725	20.403	0	-175.128	0	-783.669
Ecarts de conversion	375.982	5.568.647	5.869.125	77.007	80.693	101.411	12.072.865
Valeur d'acquisition au 31 décembre 2014	3.708.328	56.375.078	59.568.340	803.171	934.236	1.010.748	122.399.901
Amortissements au 1^{er} janvier 2014	-16.027	-29.657.066	-37.181.952	-321.149	0	0	-67.176.194
Amortissements de l'exercice	-1.472	-2.721.797	-3.917.953	-117.235	0	0	-6.758.457
Reprises d'amortissements de l'exercice	0	225.779	1.525.262	10.994	0	0	1.762.035
Ecarts de conversion	-1.922	-3.409.307	-4.237.554	-44.323	0	0	-7.693.106
Amortissements au 31 décembre 2014	-19.421	-35.562.391	-43.812.197	-471.713	0	0	-79.865.722
Valeur nette comptable au 31 décembre 2014	3.688.907	20.812.687	15.756.143	331.458	934.236	1.010.748	42.534.179
Valeur d'acquisition au 1^{er} janvier 2015	3.708.328	56.375.078	59.568.340	803.171	934.236	1.010.748	122.399.901
Acquisitions de l'exercice	538.002	1.609.920	3.861.934	93.067	3.189.473	0	9.292.396
Sorties de l'exercice	0	-134.445	-1.404.658	-53.568	0	0	-1.592.671
Reclassements vers d'autres postes	-632.977	1.959.280	0	0	-1.959.280	0	-632.977
Ecarts de conversion	423.045	747.006	620.344	104.841	141.475	7.648	2.044.359
Valeur d'acquisition au 31 décembre 2015	4.036.398	60.556.839	62.645.960	947.511	2.305.904	1.018.396	131.511.008
Amortissements au 1^{er} janvier 2015	-19.421	-35.562.391	-43.812.197	-471.713	0	0	-79.865.722
Amortissements de l'exercice	-118	-2.856.437	-3.925.361	-138.119	0	0	-6.920.035
Reprises d'amortissements de l'exercice	0	74.059	1.228.585	51.671	0	0	1.354.315
Ecarts de conversion	-2.517	-381.331	-370.744	-62.930	0	0	-817.522
Amortissements au 31 décembre 2015	-22.056	-38.726.100	-46.879.717	-621.091	0	0	-86.248.964
Valeur nette comptable au 31 décembre 2015	4.014.342	21.830.739	15.766.243	326.420	2.305.904	1.018.396	45.262.044

Etats financiers consolidés

Note 8. Actifs biologiques producteurs

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

	<i>EUR</i>
Valeur d'acquisition au 1^{er} janvier 2014	90.547.210
Acquisitions de l'exercice	10.961.641
Sorties de l'exercice	-149.702
Reclassements vers d'autres postes	783.668
Ecart de conversion	10.820.070
Valeur d'acquisition au 31 décembre 2014	112.962.887
Amortissements au 1^{er} janvier 2014	-16.442.221
Amortissements de l'exercice	-2.761.658
Reprises d'amortissements de l'exercice	111.239
Ecart de conversion	-1.930.113
Amortissements au 31 décembre 2014	-21.022.753
Valeur nette comptable au 31 décembre 2014	91.940.134
Valeur d'acquisition au 1^{er} janvier 2015	112.962.887
Acquisitions de l'exercice	12.182.916
Sorties de l'exercice	-676.045
Reclassements vers d'autres postes	632.977
Ecart de conversion	5.671.171
Valeur d'acquisition au 31 décembre 2015	130.773.906
Amortissements au 1^{er} janvier 2015	-21.022.753
Amortissements de l'exercice	-3.253.478
Reprises d'amortissements de l'exercice	484.487
Ecart de conversion	-127.759
Amortissements au 31 décembre 2015	-23.919.503
Valeur nette comptable au 31 décembre 2015	106.854.403

Etats financiers consolidés

Note 9. 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	
		2015	2014	2015	2014
Production d'huile de palme et de caoutchouc					
PT SOCFINDO	Indonésie	10%	10%	10%	10%

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	
	2015	2014	2015	2014
	EUR	EUR	EUR	EUR
PT SOCFINDO	3.283.823	5.341.478	7.667.046	8.887.373
Filiales qui détiennent des participations ne donnant pas le contrôle non significatives prises individuellement			1.710.470	3.063.458
Participations ne donnant pas le contrôle			9.377.516	11.950.831

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
	EUR	EUR	EUR	EUR
PT SOCFINDO				
2014	35.431.289	84.797.609	28.062.817	23.212.399
2015	26.336.584	90.476.031	22.675.381	32.959.135

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
	EUR	EUR	EUR	EUR
PT SOCFINDO				
2014	163.607.852	55.468.346	55.468.346	5.302.815
2015	147.878.021	42.642.940	42.642.940	4.485.061

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	
	EUR	EUR	EUR	
PT SOCFINDO				
2014	62.907.887	-9.558.422	-53.028.148	321.316
2015	46.325.651	-10.244.923	-44.850.611	-8.769.883

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 10. Participations dans des entreprises associées

	2015	2014
	EUR	EUR
Valeur au 1^{er} janvier	23.117.700	23.494.168
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées	6.101.080	6.346.594
Dividendes	-6.280.459	-7.359.544
Part des tiers dans l'augmentation de capital	2.780.142	0
Réductions de valeur sur écarts d'acquisition	-726.561	0
Réductions de valeur sur plus-value de réévaluation sur immeuble	-233.497	0
Variation de la juste valeur des titres disponibles à la vente	27.874	-84.647
Autres mouvements	244.534	721.129
Valeur au 31 décembre	25.030.813	23.117.700

	Valeur mise en équivalence	Part du Groupe dans le résultat de l'exercice	Valeur mise en équivalence	Part du Groupe dans le résultat de l'exercice
	2015	2015	2014	2014
	EUR	EUR	EUR	EUR
Centrages S.A.	3.460.738	123.764	3.592.460	129.539
Immobilière de la Pépinière S.A.	1.708.396	-105.821	2.698.991	-84.507
Induservices S.A.	72.780	-9.255	82.035	6.218
Management Associates S.A.	587.181	62.808	524.373	-17.492
Socfin Green Energy S.A.	457.727	206.412	351.315	308.252
Socfin Research S.A.	2.532.557	-146.687	-100.897	-100.333
Socfinco S.A.	1.636.477	441.726	1.694.751	453.236
Socfinco FR S.A.	6.233.701	2.825.713	6.381.552	2.924.851
Sodimex S.A.	1.481.327	243.391	1.462.936	266.294
Sogesco FR S.A.	6.644.964	2.451.258	6.222.990	2.453.350
Terrasia S.A.	214.965	7.771	207.194	7.186
TOTAL	25.030.813	6.101.080	23.117.700	6.346.594

Etats financiers consolidés

	Total de l'actif	Produits des activités ordinaires	Total de l'actif	Produits des activités ordinaires
	2015	2015	2014	2014
	EUR	EUR	EUR	EUR
Centrages S.A.	4.032.124	3.143.950	3.976.584	3.244.550
Immobilière de la Pépinière S.A.	5.302.528	554.697	5.635.527	684.504
Induservices S.A.	1.828.729	5.066.626	1.986.603	4.005.053
Management Associates S.A.	15.225.039	4.959.494	15.558.714	5.135.790
Socfin Green Energy S.A.	9.042.508	168.907	8.775.710	465.410
Socfin Research S.A.	5.300.536	0	246.120	0
Socfinco S.A.	3.709.040	2.564.709	3.098.246	3.343.275
Socfinco FR S.A.	13.594.933	22.879.192	13.835.737	23.900.535
Sodimex S.A.	12.147.874	15.969.804	14.164.947	30.735.828
Sogescol FR S.A.	26.096.294	228.451.906	27.716.790	241.112.779
Terrasia S.A.	450.121	0	433.853	0
TOTAL	96.729.726	283.759.285	95.428.831	312.627.724

Intérêts détenus dans les entreprises associées significatives comptabilisées suivant la méthode de la mise en équivalence

Dénomination de l'entreprise associée	Etablissement principal	Principale activité	Dividendes reçus	Dividendes reçus
			2015	2014
			EUR	EUR
Management Associates S.A.	Luxembourg	Transport	0	0
Socfinco FR S.A.	Suisse	Prestation de services	3.000.000	3.000.000
Sodimex S.A.	Belgique	Achat et vente de matériel	225.000	450.000
Sogescol FR S.A.	Suisse	Commerce de produits tropicaux	2.674.989	2.888.087

Etats financiers consolidés

Informations financières résumées des intérêts détenus dans les entreprises associées - Etat de la situation financière

Dénomination de l'entreprise associée	Actifs courants	Actifs non-courants	Passifs courants	Passifs non-courants
2014	EUR	EUR	EUR	EUR
Management Associates S.A.	1.172.969	14.385.745	793.500	12.250.000
Socfinco FR S.A.	12.434.346	1.401.391	1.050.527	0
Sodimex S.A.	14.109.567	55.380	11.296.619	0
Sogescol FR S.A.	26.917.017	799.774	15.367.376	0
TOTAL	54.633.899	16.642.290	28.508.022	12.250.000

2015	EUR	EUR	EUR	EUR
Management Associates S.A.	1.516.833	13.708.205	887.986	11.650.000
Socfinco FR S.A.	12.590.063	1.004.871	1.159.060	0
Sodimex S.A.	12.124.250	23.624	9.221.609	0
Sogescol FR S.A.	25.249.960	846.334	12.701.887	0
TOTAL	51.481.106	15.583.034	23.970.542	11.650.000

Informations financières résumées des intérêts détenus dans les entreprises associées - Compte de résultat

Dénomination de l'entreprise associée	Résultat des activités poursuivies	Résultat net de l'exercice	Résultat étendu de l'exercice
2014	EUR	EUR	EUR
Management Associates S.A.	90.288	90.288	90.288
Socfinco FR S.A.	5.848.730	5.848.730	5.848.730
Sodimex S.A.	486.654	486.654	486.654
Sogescol FR S.A.	4.454.833	4.454.833	4.454.833
TOTAL	10.880.505	10.880.505	10.880.505

2015	EUR	EUR	EUR
Management Associates S.A.	171.839	171.839	171.839
Socfinco FR S.A.	5.650.663	5.650.663	5.650.663
Sodimex S.A.	557.937	557.937	557.937
Sogescol FR S.A.	5.061.955	5.061.955	5.061.955
TOTAL	11.442.394	11.442.394	11.442.394

Etats financiers consolidés

Rapprochement entre les informations financières résumées ci-dessus et la valeur comptable des participations dans les états financiers consolidés

Dénomination de l'entreprise associée	Actif net de l'entreprise associée	Pourcentage de la participation du Groupe	Autres ajustements IFRS	Valeur comptable de la participation du Groupe
	EUR		EUR	EUR
2014				
Management Associates S.A.	2.515.214	20%	21.330	524.373
Socfinco FR S.A.	12.785.210	50%	-11.053	6.381.552
Sodimex S.A.	2.868.328	50%	28.772	1.462.936
Sogescol FR S.A.	12.349.415	50%	48.283	6.222.990
TOTAL	30.518.167		87.332	14.591.851

2015	EUR		EUR	EUR
Management Associates S.A.	2.687.052	20%	49.771	587.181
Socfinco FR S.A.	12.435.874	50%	15.764	6.233.701
Sodimex S.A.	2.926.265	50%	18.195	1.481.327
Sogescol FR S.A.	13.394.407	50%	-52.240	6.644.964
TOTAL	31.443.598		31.490	14.947.173

Il n'y a pas d'écarts d'acquisition dans les entreprises associées présentées ci-dessus.

Informations présentées de façon globale pour les entreprises associées qui ne sont pas significatives prises individuellement

	2015	2014
	EUR	EUR
Quote-part du Groupe dans le résultat net lié aux activités poursuivies	517.910	719.591
Quote-part du Groupe dans le résultat étendu total	517.910	719.591
Valeur comptable totale des participations du Groupe dans ces entreprises associées	10.083.640	8.525.849

Le résultat après impôts lié aux activités abandonnées et les autres éléments du résultat étendu de l'exercice pour 2015 et 2014 sont nuls pour toutes les entreprises associées du Groupe.

La nature, l'étendue et les incidences financières des intérêts détenus par le Groupe dans les entreprises associées, y compris la nature des relations avec les autres investisseurs, sont restées stables sur la période financière comparées à l'année antérieure.

Etats financiers consolidés

Note 11. Titres disponibles à la vente

	2015	2014
	EUR	EUR
Juste valeur au 1^{er} janvier	2.190.695	2.300.101
Variation de la juste valeur (*)	-16.477	-109.406
Entrées de l'exercice	458.716	0
Juste valeur au 31 décembre	2.632.934	2.190.695

(*) 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	
	2015	2014	2015	2014
Titres disponibles à la vente	2.228.222	1.769.506	2.632.934	2.190.695

Note 12. Impôts différés

* Composants des actifs d'impôts différés

	2015	2014 Révisé
	EUR	EUR
Situation au 1^{er} janvier	1.256.134	0
IAS 2/IAS 41 : Production agricole	2.417.907	-5.064.892
IAS 16 : Immobilisations corporelles	139.783	-961.726
IAS 19 : Engagements de retraites	829.414	6.696.113
Ecart de conversion	36.824	586.639
Situation au 31 décembre	4.680.062	1.256.134

Etats financiers consolidés

* Composants des passifs d'impôts différés

	2015	2014
	EUR	Révisé EUR
Situation au 1^{er} janvier	1.094.037	905.749
IAS 2/IAS 41 : Production agricole	-99.650	-4.984.770
IAS 16 : Immobilisations corporelles	0	-1.050.082
IAS 19 : Engagements de retraites	32.315	5.609.666
IAS 39 : Titres disponibles à la vente	-3.460	-22.975
Autres	75	-228
Ecarts de conversion	200.665	636.677
Situation au 31 décembre	1.223.982	1.094.037

* Actifs et passifs fiscaux éventuels

Socfinasia S.A. dispose de pertes fiscales récupérables de 6,8 millions d'euros et PNS Ltd S.A. de 7,7 millions d'euros. Ces latences fiscales n'ont pas fait l'objet de comptabilisation au titre d'impôt différé actif.

Note 13. Stocks

* Valeur comptable des stocks par catégorie

	2015	2014
	EUR	EUR
Matières premières	130.324	64.384
Consommables	4.525.139	4.699.488
Produits en cours de fabrication	11.089.937	17.371.129
Produits finis	4.382.437	9.001.926
Total brut au 31 décembre avant réductions de valeur	20.127.837	31.136.927
Réductions de valeur sur stocks	-603.991	-534.751
Total net au 31 décembre	19.523.846	30.602.176

Etats financiers consolidés

* Réconciliation des stocks

	2015	2014
	EUR	EUR
Situation au 1^{er} janvier	31.136.927	27.035.084
Variation de stocks	-1.189.395	781.173
Juste valeur de la production agricole	-10.220.564	320.485
Ecart de conversion	400.869	3.000.185
Total brut au 31 décembre avant réductions de valeur	20.127.837	31.136.927
Réductions de valeur sur stocks	-603.991	-534.751
Total net au 31 décembre	19.523.846	30.602.176

Note 14. Créances commerciales (actifs courants)

	2015	2014
	EUR	EUR
Créances commerciales	2.522.230	1.993.326
Avances et acomptes versés	8.545.818	8.326.977
Total net au 31 décembre	11.068.048	10.320.303

Note 15. Autres créances (actifs courants)

	2015	2014 Révisé
	EUR	EUR
Créances sociales	4.133	2.010
Autres créances (*)	66.818.848	32.388.936
Comptes de régularisation	7.372	10.463
Valeur au 31 décembre	66.830.353	32.401.409

(*) Les « Autres créances » sont essentiellement composées de créances liées au cash pooling chez Socfinde S.A. pour 65,1 millions d'euros (29,4 millions d'euros en 2014).

Note 16. Actifs et passifs d'impôts exigibles

* Composants des actifs d'impôts exigibles

	2015	2014
	EUR	EUR
Balance d'ouverture au 1^{er} janvier	200.660	170.028
Charge d'impôts	3.952.116	1.980.758
Autres impôts	-2.009.542	0
Impôts payés ou récupérés	-1.731.357	-1.968.344
Ecart de conversion	25.982	18.218
Actifs d'impôts exigibles comptabilisés au 31 décembre	437.859	200.660

* Composants des passifs d'impôts exigibles

	2015	2014
	EUR	EUR
Balance d'ouverture au 1^{er} janvier	5.836.944	7.701.186
Charge d'impôts	16.249.442	20.678.875
Autres impôts	0	-231
Impôts payés ou récupérés	-31.391.253	-34.941.223
Régularisations d'impôts	13.477.553	11.600.716
Ecart de conversion	64.390	797.621
Passifs d'impôts exigibles comptabilisés au 31 décembre	4.237.076	5.836.944

Etats financiers consolidés

Note 17. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

	2015	2014 Révisé
	EUR	EUR
Comptes à vue	40.869.403	64.074.248

* Réconciliation avec le tableau des flux de trésorerie

	2015	2014 Révisé
	EUR	EUR
Comptes à vue	40.869.403	64.074.248
Concours bancaires courants	-197.855	0
Total au 31 décembre	40.671.548	64.074.248

Note 18. Capital

Le capital souscrit et entièrement libéré s'élève à 25 millions d'euros au 31 décembre 2015 ainsi qu'au 31 décembre 2014.

Au 31 décembre 2015, le capital est représenté par 20.050.000 actions.

Conformément à la loi du 28 juillet 2014 relative à l'immobilisation des actions au porteur, 455.740 actions (soit 2,27% du capital) 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	
	2015	2014
Nombre d'actions au 1^{er} janvier et au 31 décembre	20.050.000	20.050.000
Nombre d'actions émises entièrement libérées, sans désignation de valeur nominale	20.050.000	20.050.000

Note 19. 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.

Note 20. Engagements de retraites

Régime 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.

Les prestations payables au personnel ne sont pas financées par un actif spécifique en contrepartie de la provision.

	2015	2014
	EUR	EUR
Actifs et passifs comptabilisés dans l'état de la situation financière		
Valeur actualisée des obligations	32.959.135	29.586.593
Montant net comptabilisé dans l'état de la situation financière pour les régimes à prestations définies	32.959.135	29.586.593
Composantes de la charge nette		
Coûts des services rendus	2.164.898	1.620.528
Coûts financiers	2.507.115	2.112.157
Coûts des services passés	254.596	0
Coûts des régimes à prestations définies	4.926.609	3.732.685
Mouvements sur les passifs/actifs nets comptabilisés dans l'état de la situation financière		
Au 1^{er} janvier	29.586.593	22.566.058
Coûts selon le compte de résultat	4.926.609	3.732.685
Cotisations	-3.105.915	-1.676.207
Ecart actuariel de l'année reconnu dans les autres éléments du résultat étendu	1.367.704	2.289.311
Ecart de conversion	184.144	2.674.746
Au 31 décembre	32.959.135	29.586.593

Les provisions ont été calculées sur base de rapports d'évaluations actuarielles établis en février 2016.

Etats financiers consolidés

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

	2015	2014
	EUR	EUR
Ajustements des passifs liés à l'expérience	-1.674.149	0
Modifications des hypothèses financières liées aux passifs comptabilisés	306.445	-2.289.311
Ecart actuariel reconnu durant l'exercice dans les autres éléments du résultat étendu	-1.367.704	-2.289.311

Hypothèses actuarielles d'évaluation

	2015	2014
ASIE		
Taux d'actualisation moyen	9,00%	7,88%
Rendements à long terme attendus des actifs des régimes	N/A	N/A
Augmentations futures des salaires	7,50%	7,50%

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.

	2015	2014
	EUR	EUR
Taux d'actualisation		
Augmentation de 0,5%	31.746.683	28.530.315
Diminution de 0,5%	34.340.070	30.642.871
Augmentations futures attendues des salaires		
Augmentation de 0,5%	34.436.017	30.593.862
Diminution de 0,5%	31.648.020	28.531.801

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

	2016	2015
Cotisations estimées pour le prochain exercice (en euros)	2.693.790	1.737.198

	2015	2014
Durée moyenne pondérée des obligations des régimes à prestations définies (en années)	12,4	7,8

Note 21. Autres dettes

	2015	2014 Révisé
	EUR	EUR
Dettes sociales	422.895	137.513
Autres dettes (*)	37.295.330	24.487.482
Comptes de régularisation	14.329.743	16.676.737
Total au 31 décembre	52.047.968	41.301.732
Dont dettes courantes	52.047.968	41.301.732

(*) Les « Autres dettes » sont principalement composées de dettes liées au cash pooling chez Socfinde S.A. pour 29,2 millions d'euros (15,4 millions d'euros en 2014).

Etats financiers consolidés

Note 22. Instruments financiers

2014 Révisé	Prêts et emprunts	Titres disponibles à la vente (*)	Autres actifs et passifs financiers	TOTAL	Prêts et emprunts	Autres actifs et passifs financiers
EUR	au coût	à la juste valeur	au coût		à la juste valeur	à la juste valeur
Actifs						
Titres disponibles à la vente	0	2.190.695	0	2.190.695	0	0
Avances à long terme	362.872	0	63.336	426.208	362.872	63.336
Autres actifs non-courants	12.250.000	0	0	12.250.000	12.250.000	0
Créances commerciales	0	0	10.320.303	10.320.303	0	10.320.303
Autres créances	0	0	32.401.409	32.401.409	0	32.401.409
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	64.074.248	64.074.248	0	64.074.248
Total actifs	12.612.872	2.190.695	106.859.296	121.662.863	12.612.872	106.859.296
Passifs						
Dettes commerciales (courants)	0	0	4.718.621	4.718.621	0	4.718.621
Autres dettes (courants)	0	0	41.301.732	41.301.732	0	41.301.732
Total passifs	0	0	46.020.353	46.020.353	0	46.020.353
2014						
	Juste valeur					
EUR	Niveau 1		Niveau 2		Niveau 3	TOTAL
Titres disponibles à la vente	0		0		2.190.695	2.190.695

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

Etats financiers consolidés

2015	Prêts et emprunts	Titres disponibles à la vente (*)	Autres actifs et passifs financiers	TOTAL	Prêts et emprunts	Autres actifs et passifs financiers
EUR	au coût	à la juste valeur	au coût		à la juste valeur	à la juste valeur
Actifs						
Titres disponibles à la vente	0	2.632.934	0	2.632.934	0	0
Avances à long terme	691.522	0	78.922	770.444	691.522	78.922
Autres actifs non-courants	11.650.000	0	0	11.650.000	11.650.000	0
Créances commerciales	0	0	11.068.048	11.068.048	0	11.068.048
Autres créances	0	0	66.830.353	66.830.353	0	66.830.353
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0	0	40.869.403	40.869.403	0	40.869.403
Total actifs	12.341.522	2.632.934	118.846.726	133.821.182	12.341.522	118.846.726
Passifs						
Dettes financières à moins d'un an	0	0	197.854	197.854	0	197.854
Dettes commerciales (courants)	0	0	3.599.640	3.599.640	0	3.599.640
Autres dettes (courants)	0	0	52.047.968	52.047.968	0	52.047.968
Total passifs	0	0	55.845.462	55.845.462	0	55.845.462
2015						
	Juste valeur					
EUR		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	TOTAL	
Titres disponibles à la vente		0	0	2.632.934	2.632.934	

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

Etats financiers consolidés

Note 23. Frais de personnel et effectifs moyens de l'exercice

<i>Effectifs moyens de l'exercice</i>	2015	2014
Directeurs	206	209
Employés	2.167	1.931
Ouvriers (y compris saisonniers)	9.127	9.324
TOTAL	11.500	11.464

	2015	2014
<i>Frais de personnel</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Rémunérations	34.448.500	30.796.530
Charges sociales et charges liées aux retraites	3.942.566	3.007.420
Total au 31 décembre	38.391.066	33.803.950

Note 24. Dotations aux amortissements

	2015	2014
	<i>EUR</i>	<i>Révisé</i>
	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
Sur immobilisations incorporelles (note 6)	117.228	146.287
Sur immobilisations corporelles hors actifs biologiques (note 7)	6.920.035	6.758.457
Sur actifs biologiques producteurs (note 8)	3.253.478	2.761.657
Total au 31 décembre	10.290.741	9.666.401

Note 25. 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.

Écart d'acquisition

* Sur des participations dans des entreprises associées

Fin décembre 2006, Socfinasia S.A. a acheté au Groupe Bolloré 42,45% de Centrages S.A. et 50% de l'Immobilière de la Pépinière S.A. Ces 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 au niveau des participations dans les entreprises associées pour un montant de 1,5 millions d'euros.

Une nouvelle évaluation de l'immeuble a été réalisée en juillet 2015 par un expert indépendant.

A chaque date de clôture, le Groupe est attentif à l'existence éventuelle d'indices de pertes de valeur qui pourraient avoir un impact sur l'évaluation de l'immeuble et par conséquent sur les participations dans des entreprises associées.

* Sur 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 2015 se situe entre 12,60% et 14,60% (2014 : entre 14,60% et 16,60%). 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 2,30% et 4,30% (2014 : entre 2,60% et 4,60%). 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.

Etats financiers consolidés

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 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 11% et 14% (en 2014 : entre 10% et 13%). 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. Pour l'évaluation de la valeur d'utilité des actifs biologiques producteurs au 31 décembre 2015, le Groupe a considéré les dernières données historiques fiables disponibles quant aux marges moyennes réellement constatées, à savoir les exercices 2011 à 2015. 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 laquelle le Groupe capture les informations financières destinées au Conseil d'Administration de ce dernier.

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

*** Sur des participations dans des entreprises associées**

Un rapport d'expertise daté de juillet 2015 a mis en relief l'existence d'indices de pertes de valeur relatifs aux vacances locatives importantes des immeubles de bureaux dans et aux alentours de Bruxelles ainsi que la relative vétusté des installations et de l'agencement de l'immeuble lui-même.

La juste valeur déterminée dans le rapport d'expertise a servi de base au test de perte de valeur de l'immeuble. La valeur recouvrable représente l'actif net des filiales concernées intégrant cette juste valeur. La valeur recouvrable étant plus faible que l'actif net consolidé à la date du test, le Groupe a comptabilisé une perte de valeur sur l'écart d'acquisition pour un montant de 0,7 million d'euros ainsi qu'une réduction de valeur sur la plus-value de réévaluation de l'immeuble pour un montant net d'impôts différés de 0,2 million d'euros (note 10). Les réductions de valeur portent principalement sur Immobilière de la Pépinière S.A.

*** Sur 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.

Le test le plus récent a montré que l'UGT testée n'est sujet à aucune perte de valeur, même dans les cas de figure les moins favorables (une combinaison du taux d'actualisation le plus élevé et du plus faible taux de croissance à l'infini).

Pour cette raison, le Groupe estime qu'il n'y a pas de combinaison de taux d'actualisation et de taux de croissance à l'infini prévisible à la date d'évaluation qui

pourrait aboutir à une situation où la valeur comptable des actifs incorporels puisse excéder de manière significative sa valeur recouvrable.

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.

Suite à l'application anticipée des amendements à IAS 16 et à IAS 41 « Agriculture : actifs biologiques producteurs », le test de dépréciation des actifs biologiques producteurs est réalisé pour la clôture 2015 ainsi que de manière rétrospective pour la clôture 2014.

Le test le plus récent a montré que les UGT testées constituées par chacune des entités ne sont sujettes à aucune perte de valeur.

Etats financiers consolidés

Note 26. Autres produits financiers

	2015	2014
	EUR	EUR
Sur actifs/passifs courants		
Intérêts provenant des créances et de la trésorerie	345.455	333.613
Gains de change	5.602.861	3.710.368
Autres	938.787	1.148.316
Total au 31 décembre	6.887.103	5.192.297

Note 27. Charges financières

	2015	2014
	EUR	EUR
Sur actifs/passifs non-courants	2.178	0
Intérêts et charges financières	2.178	0
Sur actifs/passifs courants	2.518.166	2.665.064
Intérêts et charges financières	0	23.141
Pertes de change	2.431.084	2.558.583
Autres	87.082	83.340
Total au 31 décembre	2.520.344	2.665.064

Note 28. Charge d'impôts

* Composants de la charge d'impôts

	2015	2014 Révisé
	EUR	EUR
Charge d'impôts exigibles	14.337.265	18.893.010
Charge d'impôts différés	-3.112.439	-522.582
Charge d'impôts au 31 décembre	11.224.826	18.370.428

* Composants de la charge d'impôts différés

	2015	2014 Révisé
	EUR	EUR
IAS 19 : Engagements de retraites	-455.173	-71.459
IAS 2/IAS 41 : Juste valeur de la production agricole	-2.517.558	80.121
Autres	-139.708	-531.245
Charge d'impôts différés au 31 décembre	-3.112.439	-522.582

Etats financiers consolidés

* Réconciliation de la charge d'impôts sur le bénéfice

	2015	2014 Révisé
	EUR	EUR
Résultat avant impôts des activités poursuivies	37.653.816	62.506.256
Taux d'imposition normal de la société mère	29,22%	29,22%
Taux d'imposition normal des filiales	De 20% à 29,22%	De 20% à 29,22%
Impôts au taux normal d'imposition des filiales	9.480.281	15.744.000
Impôts non provisionnés	274.067	519.867
Mesures favorables à l'investissement	-77.907	-99.462
Régimes fiscaux particuliers dans les pays étrangers	177.016	207.396
Revenus non imposables	-234.650	650.725
Dépenses non déductibles	3.057.417	2.679.302
Déficit reporté imputé	-103	-672
Déficits à reporter	1.625.649	852.418
Autres avantages fiscaux	-2.200.938	-1.672.784
Ajustements divers	-876.006	-510.362
Charge d'impôts au 31 décembre	11.224.826	18.370.428

Etats financiers consolidés

Note 29. Résultat net par action

Le résultat net par action non dilué (données de base) correspond au bénéfice net de la période 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.

	2015	2014 Révisé
Résultat net (en euro)	29.139.998	45.113.145
Nombre moyen d'actions	20.050.000	20.050.000
Résultat net par action non dilué (en euro)	1,45	2,25

Note 30. Dividendes et tantièmes

Le Conseil proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 1^{er} juin 2016, le paiement d'un dividende total de 1 euro par action, identique à celui de l'exercice précédent. Il est rappelé qu'un acompte sur le dividende de l'exercice 2015 d'un montant de 0,50 euro par action a été versé fin 2015. Un solde

de 0,50 euro pour un montant total de 9,8 millions d'euros reste donc à payer. Ce solde tient compte de l'annulation de 455.740 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 à 2,2 millions d'euros.

Note 31. Informations relatives aux parties liées

* Rémunérations allouées aux administrateurs

	2015	2014
	EUR	EUR
Avantages à court terme	8.406.300	7.863.099
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Autres avantages à long terme	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paiement fondé sur les actions	0	0

Etats financiers consolidés

* Transactions relatives aux autres parties liées

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

	2015 EUR				2014 Révisé EUR			
	Société mère	Entreprises associées	Autres parties liées	TOTAL	Société mère	Entreprises associées	Autres parties liées	TOTAL
Actifs non-courants								
Avances à long terme	0	232.500	0	232.500	0	232.500	0	232.500
Autres actifs non-courants	0	11.650.000	0	11.650.000	0	12.250.000	0	12.250.000
Total	0	11.882.500	0	11.882.500	0	12.482.500	0	12.482.500
Actifs courants								
Créances commerciales	0	979.818	983.004	1.962.822	0	1.170.739	482.320	1.653.059
Autres créances (note 15)	0	1.004.300	64.276.546	65.280.846	0	809.392	28.902.284	29.711.676
Total	0	1.984.118	65.259.550	67.243.668	0	1.980.131	29.384.604	31.364.735
Passifs courants								
Dettes commerciales	0	439.717	1.725	441.442	0	277.150	18.424	295.574
Autres dettes (note 21)	7.959.730	19.851.155	2.000.000	29.810.885	3.170.575	13.159.797	0	16.330.372
Total	7.959.730	20.290.872	2.001.725	30.252.327	3.170.575	13.436.947	18.424	16.625.946
TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES								
Prestations de services et livraisons de biens effectuées	0	22.567.495	1.574.584	24.142.079	0	36.146.129	1.019.022	37.165.151
Prestations de services et livraisons de biens reçues	0	8.134.792	1.648	8.136.440	0	8.088.858	42.379	8.131.237
Produits financiers	0	57.615	276.487	334.102	0	85.654	184.395	270.049
Charges financières	58	2.029	0	2.087	10.396	9.382	801	20.579

Aucune transaction n'a été enregistrée avec Socfin à l'exception du paiement des dividendes par Socfinasia S.A. pour un montant de 11.324.179 EUR en 2015 contre 12.456.597 EUR en 2014.

Note 32. Concessions de terrains agricoles

Le Groupe n'est pas propriétaire de tous les terrains sur lesquels sont plantés les actifs biologiques producteurs. 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.

<i>Société</i>	<i>Date du bail initial ou de son renouvellement/extension</i>	<i>Durée du bail initial</i>	<i>Superficie concédée</i>
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	1995/1998	25 à 30 ans	49.340 ha

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 : Indonésie, Cambodge et Europe.

Les produits du secteur opérationnel Indonésie proviennent des ventes d'huile de palme et de caoutchouc, ceux du secteur Cambodge proviennent exclusivement des ventes de caoutchouc, 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 2014 Révisé

EUR	Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	Produits des activités ordinaires intersecteurs	Résultat sectoriel
Europe	0	0	-3.607.232
Cambodge	0	0	662.191
Indonésie	163.607.852	0	72.427.444
TOTAL	163.607.852	0	69.482.403
Juste valeur de la production agricole			320.485
Autres retraitements IFRS			-285.839
Elimination de consolidation (intragroupes et autres)			-9.362.131
Produits financiers			5.193.755
Charges financières			-2.842.417
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées			6.346.594
Impôts			-18.370.428
Résultat net de l'exercice			50.482.422

Etats financiers consolidés

* Résultat sectoriel au 31 décembre 2015

EUR	Produits des activités ordinaires provenant des clients externes	Produits des activités ordinaires intersecteurs	Résultat sectoriel
Europe	0	0	-7.973.977
Cambodge	16.104	0	581.117
Indonésie	147.878.021	0	56.213.259
TOTAL	147.894.125	0	48.820.399
Juste valeur de la production agricole			-10.220.564
Autres retraitements IFRS			-290.970
Elimination de consolidation (intragroupes et autres)			-4.888.344
Produits financiers			6.901.753
Charges financières			-2.668.458
Quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées			6.101.080
Impôts			-11.224.826
Résultat net de l'exercice			32.530.070

* Total des actifs sectoriels

	2015	2014 Révisé
	EUR	EUR
Europe	69.774.877	63.078.039
Cambodge	53.706.319	37.888.607
Indonésie	109.010.054	115.049.363
Total au 31 décembre	232.491.250	216.016.009
IFRS 3 : Juste valeur des actifs biologiques producteurs	5.680.297	5.029.117
IAS 2/IAS 41 : Production agricole	10.471.636	20.259.566
Elimination de consolidation (intragroupes et autres)	-24.717.891	-1.399.660
Total des actifs sectoriels consolidés	223.925.292	239.905.032

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

Etats financiers consolidés

* Total des passifs sectoriels

	2015	2014 Révisé
	EUR	EUR
Europe	15.179.232	16.733.240
Cambodge	1.186.605	718.270
Indonésie	18.855.137	22.974.491
Total au 31 décembre	35.220.974	40.426.001
Retraitements de consolidation (intragroupes et autres)	20.426.634	5.594.352
Total des passifs sectoriels consolidés	55.647.608	46.020.353

* Coûts encourus pour l'acquisition d'actifs sectoriels durant l'exercice 2014 Révisé

EUR	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Actifs biologiques producteurs	TOTAL
Cambodge	116	1.791.189	6.194.049	7.985.354
Indonésie	4.076	4.986.899	4.767.592	9.758.567
TOTAL	4.192	6.778.088	10.961.641	17.743.921

* Coûts encourus pour l'acquisition d'actifs sectoriels durant l'exercice 2015

EUR	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Actifs biologiques producteurs	TOTAL
Cambodge	1.363	3.893.395	7.044.747	10.939.505
Indonésie	24.925	5.399.001	5.138.169	10.562.095
TOTAL	26.288	9.292.396	12.182.916	21.501.600

* Information pas secteur d'activité

Produits des activités ordinaires provenant des clients externes

	2015	2014
	EUR	EUR
Palmier	113.777.440	122.851.852
Hévéa	18.503.316	19.796.687
Autres produits agricoles	15.613.369	20.959.313
TOTAL	147.894.125	163.607.852

Etats financiers consolidés

* Information par zones géographiques

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

EUR					2014
<i>Implantation</i>					
<i>Origine</i>		<i>Europe</i>	<i>Afrique</i>	<i>Asie</i>	<i>TOTAL</i>
<i>Asie</i>		36.709.948	1.019.023	125.878.881	163.607.852

EUR					2015
<i>Implantation</i>					
<i>Origine</i>		<i>Europe</i>	<i>Afrique</i>	<i>Asie</i>	<i>TOTAL</i>
<i>Asie</i>		22.567.496	1.574.585	123.752.044	147.894.125

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. En 2011, Socfinasia S.A. a divisé par 20 ses actions sans désignation de valeur nominale.

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 des matières premières**

Risque potentiel :

Le Groupe fait face au risque de baisse des prix des matières premières.

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 de ces 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.

*** 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

Etats financiers consolidés

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.

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.

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 (cash against documents) 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.

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.

Etats financiers consolidés

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 auxquels certaines entités du Groupe peuvent faire face.

Gestion du risque et opportunités :

Les initiatives du Groupe visant à prendre en compte ce risque sont détaillées dans les informations fournies dans le « Sustainability report » disponible sur demande au siège du Groupe.

Sensibilité aux risques

* Risque de change

Les ventes locales de 123,7 millions d'euros en 2015 sont réalisées dans la monnaie locale. Les ventes export sont réalisées sur des marchés en dollar. 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 0,8 million d'euros.

La trésorerie de Socfinasia S.A. fait apparaître une position de 13 millions de dollars au 31 décembre 2015. Celle-ci est destinée notamment à couvrir les investissements en dollar de l'exercice à venir.

PT Socfindo rapporte une position nette (créances et dettes) de 2,9 millions de dollars.

* Risque de taux d'intérêts

En dehors des éventuels découverts bancaires à court terme, il n'y a pas d'emprunt à taux variable.

* Risque de crédit

Les créances commerciales des clients globaux et des clients locaux s'élèvent respectivement à 1 million d'euros et 10,1 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 (société mise en équivalence). Celle-ci intervient soit sur les marchés physiques soit directement auprès de clients finaux.

Les créances commerciales échues sont non matérielles.

	2015	2014 Révisé
	EUR	EUR
Créances commerciales	11.082.950	10.333.665
Réductions de valeur	-14.902	-13.362
Autres créances	66.830.353	32.401.409
Total net des créances	77.898.401	42.721.712
Montant non échu	77.898.401	42.721.712
Montant échu depuis moins de 6 mois	0	0
Montant échu depuis plus de 6 mois et moins d'un an	0	0
Montant échu depuis plus d'un an	0	0
Total net des créances	77.898.401	42.721.712

* Risque de liquidité

L'exposition du Groupe au risque de liquidité est mentionnée à la note 17.

Note 35. Environnement politique et économique

La Société détient des participations dans des filiales qui opèrent 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 36. Evènements postérieurs à la date de clôture

Conformément à la loi du 28 juillet 2014 relative à l'immobilisation des actions au porteur, 455.740 actions (soit 2,27% du capital) 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 37. Honoraires du Réviseur d'entreprises agréé

	2015	2014
	EUR	EUR
Audit (TVAC)	64.110	61.653

Rapport de gestion social

présenté par le Conseil d'Administration
à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires du 1^{er} juin 2016

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 2015.

Activités

La Société détient pour l'essentiel des participations dans des sociétés qui opèrent directement ou indirectement en Asie du Sud-Est 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 :

(en millions d'euros)	2015	2014
PRODUITS		
Produits des immobilisations financières	37,5	48,0
Produits des éléments financiers de l'actif circulant	2,4	1,2
Total des produits	39,9	49,2
CHARGES		
Corrections de valeur et ajustement de juste valeur	1,0	-
Autres charges externes	3,1	2,7
Intérêts et autres charges financières	0,1	0,1
Impôts	0,2	0,2
Total des charges	4,4	3,0
BENEFICE DE L'EXERCICE	35,5	46,2

Au 31 décembre 2015, les produits des immobilisations financières s'élèvent donc à 37,5 millions d'euros contre 48 millions d'euros en 2014. La baisse constatée provient pour l'essentiel de la diminution des revenus en provenance d'Indonésie.

Après déduction des charges et des coûts de structure, le bénéfice de l'exercice s'établit à 35,5 millions d'euros.

Rapport de gestion social

Bilan

Au 31 décembre 2015, le total du bilan de Socfinasia S.A. avant distribution s'établit à 379,4 millions d'euros contre 362,2 millions d'euros au 31 décembre 2014.

L'actif de Socfinasia S.A. se compose notamment de 300 millions d'euros d'immobilisations financières, de 51,4 millions d'euros de créances et de 28 millions d'euros de disponibilités.

Les fonds propres, avant affectation du solde de dividendes, s'élèvent à 369,3 millions d'euros.

Portefeuille

Mouvements

Au cours de l'exercice, Socfinasia S.A. a acquis des actions Socfin-KCD pour porter son pourcentage de détention à 100%. Elle a ensuite libéré un solde du capital souscrit chez Socfin-KCD de 2,9 millions d'euros. Elle a également participé à l'augmentation de capital de Socfin Research pour un montant de 2,8 millions d'euros.

D'autre part, Socfinasia S.A. a participé à la constitution de 2 sociétés suisses à hauteur de 229.360 euros chacune (50% du capital) : Sodimex FR et Induservices FR.

Enfin, une réduction de valeur de 1 million d'euros a été comptabilisé sur Immobilière de la Pépinière.

Evaluation

Les plus-values latentes sur le portefeuille des participations sont estimées à 85,1 millions d'euros au 31 décembre 2015 contre 57,5 millions d'euros à la fin de l'exercice précédent.

Participations

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

PT Socfindo (Indonésie)

Filiale à 89,98 % de PNS Limited S.A., elle-même détenue à 99,99 % par Socfinasia S.A.

Les productions d'huile de palme et de caoutchouc sont restées relativement stables au cours de l'année 2015.

Par contre, la production de semences est en recul suite à un marché moins demandeur. Il en résulte une légère baisse du chiffre d'affaires. Toutefois, le résultat net évolue positivement face aux prévisions budgétaires.

Socfin-KCD Co Ltd (Cambodge) – 100%

Au cours de l'année 2015, la plantation est restée focalisée sur l'entretien de ses cultures. Le verger grandissant, les premières équipes sont actuellement formées à la saignée des premières parcelles plantées. L'étude préalable à la construction de l'usine suit son cours.

Coviphama Co Ltd (Cambodge)

Filiale à 90% de PNS Limited S.A., elle-même détenue à 99,99% par Socfinasia S.A.

En 2015, la surface plantée de la plantation a atteint les 3.300 hectares, augmentant ainsi la mise en valeur de la concession.

Rapport de gestion social

Affectation du résultat

Le bénéfice de l'exercice de EUR 35.521.154,91, augmenté du report bénéficiaire antérieur de EUR 151.932.928,24 forment un solde bénéficiaire de EUR 187.454.083,15 qu'il vous est proposé de répartir de la façon suivante :

Répartition bénéficiaire	EUR
Report à nouveau	165.429.494,26
du solde :	
10% au Conseil d'Administration	2.202.458,89
90% aux 19.594.260 actions (*)	19.822.130,00
soit EUR 1,00 par action dont EUR 0,50 déjà versé fin 2015 (20.050.000 actions)	187.454.083,15

Pour rappel, le dividende de l'exercice antérieur s'élevait à EUR 1,00.

(*) Cette proposition de distribution tient compte de l'annulation de 455.740 titres conformément à la loi du 28 juillet 2014 relative à l'immobilisation des actions et parts au porteur. A ce jour (i.e. le 23 mars 2016), les démarches visant à mettre les statuts de la société à jour, sont en cours.

Après cette répartition, l'ensemble des réserves s'élève à EUR 333.337.956,15 et se présente comme suit :

Réserves	EUR
Réserve légale	2.506.250,00
Réserve indisponible	125.993.370,46
Autres réserves	34.974.671,83
Autres réserves disponibles	4.434.169,60
Report à nouveau	165.429.494,26
	333.337.956,15

Si vous approuvez cette répartition, le coupon n° 70 de EUR 0,50 sera détachable le 13 juin 2016 et payable à partir du 15 juin 2016.

Actions propres

La Société n'a pas procédé au cours de l'exercice 2015 à des rachats d'actions propres.

Recherche et développement

Au cours de l'exercice 2015, Socfinasia S.A. n'a engagé aucun frais en matière de recherche et développement.

Instruments financiers

La trésorerie de Socfinasia S.A. fait apparaître une position de 13 millions de dollars au 31 décembre 2015. Celle-ci est notamment destinée à couvrir les investissements en dollar.

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) Le capital social souscrit de la Société est fixé à 25.062.500 euros représenté par 20.050.000 actions sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées. Chaque action donne droit à une voix sans limitation ni restriction.
- c) Le 15/04/2008, Socfin a déclaré détenir une participation directe de 53% dans le capital de Socfinasia S.A. Au 31/12/2015 toutefois, cette participation s'élève à 56,48%.
- Le 10/03/2008, Bolloré Participations a déclaré détenir une participation directe et indirecte de 21,75% dans le capital de Socfinasia S.A., dont 16,75% via Bolloré et 5% via Compagnie du Cambodge.
- b) et f) 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 souligner physiques non déposées auprès de l'intermédiaire financier désigné par Socfinasia S.A. doivent être annulées. Au 18 février 2016, 455.740 titres n'ont pas été déposés et doivent être annulés. Ces titres n'accordent plus de droit de vote.
- 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 ».
- 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'actionariat du personnel ;
 - les accords entre actionnaires pouvant entraîner une restriction au transfert de titres ou aux droits de vote ;
 - les accords auxquels la Société est partie et qui prennent effet sont modifiés ou prennent fin en cas de changement de contrôle de la Société suite à une OPA ;
 - les indemnités prévues en cas de démission ou de licenciement des membres du Conseil d'Administration ou du personnel suite à une OPA.

Valeur estimée de l'action (comptes sociaux)

La valeur estimée de Socfinasia S.A. au 31 décembre 2015 avant affectation du résultat de l'exercice, mais tenant toutefois compte du paiement des acomptes sur dividende, s'élève à 454,4 millions d'euros, soit EUR 22,66 par action contre EUR 20,58 au terme de l'exercice précédent. Cette évaluation intègre les plus-values latentes du portefeuille.

Pour rappel, le cours de bourse de l'action s'élève à EUR 17,48 au terme de l'exercice 2015 contre EUR 19,38 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

Il faut souligner que les investissements du Groupe en Asie du Sud-Est 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 2016 dépendra dans une large mesure des distributions des dividendes des filiales ; ceux-ci ne sont pas encore fixés.

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, au 30 juin 2015, la Société a annulé la provision relative au coupon n° 49 et au 31 décembre celle relative au coupon n° 50.

Nominations statutaires

Le mandat de Monsieur Hubert Fabri, 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 2022.

Le Conseil d'Administration

Aux Actionnaires de
Socfinasia S.A.
4, Avenue Guillaume
L-1650 Luxembourg

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Rapport sur les comptes annuels

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 28 mai 2014, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de SOCFINASIA S.A., comprenant le bilan au 31 décembre 2015 ainsi que le compte de pertes et profits pour l'exercice clos à cette date et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives présentés dans ce rapport annuel aux pages 101 à 109.

Responsabilité du Conseil d'Administration pour l'établissement et la présentation des comptes annuels

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

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix des procédures relève du jugement du réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité

relatif à l'établissement et à la présentation sincère des comptes annuels afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes annuels.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de SOCFINASIA S.A. au 31 décembre 2015, ainsi que des résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels en vigueur au Luxembourg.

Observation

Sans pour autant émettre une réserve, nous attirons l'attention sur la note 9 de l'annexe relative à la situation politique et économique de certains pays d'Asie du Sud-Est dans lesquels la société détient des investissements dont la valeur au 31 décembre 2015 s'élève à EUR 276.468.646,58.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Le rapport de gestion présenté dans ce rapport annuel aux pages 95 à 99, qui relève de la responsabilité du Conseil d'Administration, est en concordance avec les comptes annuels.

Bertrange, le 23 mars 2016

C - CLERC S.A.
Cabinet de révision agréé
Jean-Jacques Soisson
Réviseur d'entreprises agréé

Etats financiers sociaux

1. Bilan au 31 décembre 2015

		2015	2014
ACTIF	<i>Note</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
ACTIF IMMOBILISE			
Immobilisations financières	3		
Parts dans des entreprises liées		291.742.209,00	283.154.877,99
Créances sur des entreprises liées		8.269.976,71	6.835.741,91
		300.012.185,71	289.990.619,90
ACTIF CIRCULANT			
Créances			
Créances sur des entreprises liées dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an	4	50.545.678,78	10.096.632,46
Autres créances dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		869.362,45	876.741,25
		51.415.041,23	10.973.373,71
Avoirs en banques, avoirs en compte de chèques postaux, chèques et en caisse		27.966.797,60	61.214.965,20
		79.381.838,83	72.188.338,91
COMPTES DE REGULARISATION		2.500,00	0,00
		379.396.524,54	362.178.958,81

L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels.

Etats financiers sociaux

		2015	2014
<i>PASSIF</i>	<i>Note</i>	<i>EUR</i>	<i>EUR</i>
CAPITAUX PROPRES			
	5		
Capital souscrit		25.062.500,00	25.062.500,00
Réserves			
Réserve légale		2.506.250,00	2.506.250,00
Autres réserves		165.402.211,89	164.425.535,89
		167.908.461,89	166.931.785,89
Résultats reportés		151.932.928,24	128.040.546,70
Résultat de l'exercice		35.521.154,91	46.170.159,32
Acomptes sur dividendes		-11.138.888,89	-11.138.888,89
		369.286.156,15	355.066.103,02
DETTES NON SUBORDONNEES			
Dettes envers des entreprises liées dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an		3.623.322,10	10.694,78
Autres dettes dont la durée résiduelle est inférieure ou égale à un an	6	6.487.046,29	7.102.161,01
		10.110.368,39	7.112.855,79
		379.396.524,54	362.178.958,81

L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels.

Etats financiers sociaux

2. Compte de pertes et profits au 31 décembre 2015

		2015	2014
CHARGES	<i>Note</i>	EUR	EUR
Corrections de valeurs et ajustement de valeur Sur immobilisations financières		1.046.396,91	0,00
Autres charges externes		2.428.684,36	2.093.138,88
Autres charges d'exploitation		691.509,43	687.587,28
Intérêts et autres charges financières Autres intérêts et charges		83.421,66	78.282,77
Impôts sur le résultat		21.485,74	45.520,62
Autres impôts ne figurant pas ci-dessus		137.800,00	147.280,00
Profit de l'exercice		35.521.154,91	46.170.159,32
		39.930.453,01	49.221.968,87
PRODUITS			
Produits des immobilisations financières provenant d'entreprises liées	7	37.509.029,65	47.964.915,61
Produits des éléments financiers de l'actif circulant Provenant d'entreprises liées		19.497,60	42.930,84
Autres produits		2.401.925,76	1.214.122,42
		39.930.453,01	49.221.968,87

Proposition de répartition bénéficiaire

	2015	2014
	EUR	EUR
Report à nouveau	165.429.494,26	151.932.928,25
Du solde :		
10% au Conseil d'Administration	2.202.458,89	2.227.777,78
90% aux 19.594.260 actions (20.050.000 actions en 2014)	19.822.130,00	20.050.000,00
	187.454.083,15	174.210.706,03
Dividende par action	EUR 1,00	EUR 1,00

L'annexe fait partie intégrante des comptes annuels.

3. Annexe aux comptes sociaux de l'exercice 2015

Note 1. Généralités

SOCFINASIA S.A. « la Société » ci-après, a été constituée le 20 novembre 1972 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 10534.

L'exercice social commence le 1^{er} janvier pour se terminer le 31 décembre.

Les chiffres de l'exercice se terminant le 31 décembre 2014 relatifs aux postes « Créances sur entreprises liées » et « Avoirs en banque » ont été reclassés afin d'assurer la comparabilité avec les chiffres se terminant le 31 décembre 2015.

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.

Bien que la Société soit intégrée dans les comptes consolidés de la Société Financière des Caoutchoucs, en abrégé « Socfin », la Société prépare des comptes consolidés en raison de sa cotation en Bourse de Luxembourg. Les comptes consolidés peuvent être consultés sur le site internet www.socfin.com.

- 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.

Conversion des devises

La Société tient sa comptabilité en euro (EUR) ; 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.

Les gains et pertes de change réalisés sont comptabilisés dans les comptes 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 devise 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.

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 ;

Etats financiers sociaux

Evaluation des immobilisations financières

Les participations et les titres ayant le caractère d'immobilisations 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.

Pour déterminer la valeur estimée, le Conseil d'Administration se base sur la valeur boursière, sur les états financiers des sociétés à évaluer, ou 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.

Valeurs mobilières

Les valeurs mobilières sont évaluées au plus bas de leur coût d'acquisition, incluant les frais accessoires ou de leur valeur de marché. Une correction de valeur est enregistrée lorsque le prix du marché est inférieur au prix d'acquisition.

Dettes

Les dettes sont inscrites à leur valeur nominale.

Note 3. Immobilisations financières

	Parts dans des entreprises liées		Créances sur des entreprises liées		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Prix d'acquisition/ Valeur nominale au début de l'exercice	283.388.048,96	283.387.215,36	6.835.741,91	3.534.315,52	290.223.790,87	286.921.530,88
Augmentations	9.633.727,92	833,60	1.434.234,80	3.301.426,39	11.067.962,72	3.302.259,99
Prix d'acquisition/ Valeur nominale à la fin de l'exercice	293.021.776,88	283.388.048,96	8.269.976,71	6.835.741,91	301.291.753,59	290.223.790,87
Corrections de valeur au début de l'exercice	-233.170,97	-233.170,97	0,00	0,00	-233.170,97	-233.170,97
Dotations	-1.046.396,91	0,00	0,00	0,00	-1.046.396,91	0,00
Corrections de valeur à la fin de l'exercice	-1.279.567,88	-233.170,97	0,00	0,00	-1.279.667,88	-233.170,97
Valeur nette comptable à la fin de l'exercice	291.742.209,00	283.154.877,99	8.269.976,71	6.835.741,91	300.012.185,71	289.990.619,90

Les augmentations et les diminutions de l'exercice sont expliquées par :

- l'achat de 274 actions de Socfin-KCD pour un montant de EUR 3.487.000,51 ;
- la libération de capital de Socfin-KCD pour un montant de EUR 2.907.869,97 ;
- la libération de capital de Socfin Research pour un montant de EUR 2.780.141,84 ;
- l'acquisition de 250 actions de la société Induservices FR S.A. pour un montant de EUR 229.357,80 ;
- l'acquisition de 250 actions de la société Sodimex FR S.A. pour un montant de EUR 229.357,80 ;
- la réduction de valeur de la société Immobilière de la Pépinière S.A. pour un montant de EUR 1.046.396,91.

Etats financiers sociaux

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
Induservices S.A.	Luxembourg	35,00	35.000	31.12.2015	EUR	207.943	-26.442
Management Associates S.A.	Luxembourg	20,00	400.000	31.12.2015	EUR	2.687.053	171.839
Plantation Nord-Sumatra Ltd S.A.	Luxembourg	99,99	244.783.196	31.12.2015	USD	296.315.378	39.687.777
Socfinde S.A. (*)	Luxembourg	79,92	1.072.391	31.12.2015	EUR	4.841.775	528.804
Terrasia S.A.	Luxembourg	47,81	118.518	31.12.2015	EUR	449.622	16.254
Induservices FR S.A.	Suisse	50,00	229.358	N.A.	EUR	N.A.	N.A.
Socfinco FR S.A. (*)	Suisse	50,00	486.891	31.12.2015	EUR	12.435.874	5.650.663
Sogescol FR S.A. (*)	Suisse	50,00	1.985.019	31.12.2015	USD	14.582.491	5.589.067
Socfin Green Energy S.A.	Suisse	50,00	48.780	31.12.2015	EUR	915.453	411.691
Socfin Research S.A.	Suisse	50,00	2.828.922	31.12.2015	EUR	5.265.354	-235.557
Sodimex FR S.A.	Suisse	50,00	229.358	N.A.	EUR	N.A.	N.A.
Centrages S.A.	Belgique	50,00	4.074.315	31.12.2015	EUR	3.259.692	409.201
Gaummes S.A.	Belgique	50,00	47.530	31.12.2015	EUR	114.844	39.257
Immobilière de la Pépinière S.A.	Belgique	50,00	2.465.253	31.12.2015	EUR	3.292.017	-165.847
Socfinco S.A.	Belgique	50,00	750.365	31.12.2015	EUR	3.272.954	1.751.736
Sodimex S.A. (*)	Belgique	50,00	449.790	31.12.2015	EUR	2.926.266	592.099
Socfin-KCD Co Ltd (*)	Cambodge	100,00	31.685.450	31.12.2015	KHR	158.925.697.795	-1.042.216.398
			291.690.136				

(*) Sur base de données financières auditées.

Note 4. Créances sur des entreprises liées

Ce poste se compose principalement au 31 décembre 2015, d'une créance de EUR 50.360.000,62 correspondant à la position vis-à-vis du cash pooling de EUR 41.657.391,10 ainsi qu'une avance de trésorerie avec la filiale Socfinde de EUR 8.702.609,52 (respectivement au 31 décembre 2014 : EUR 16.824.575,67 et EUR 9.758.060,71).

Etats financiers sociaux

Note 5. Capitaux propres

	Capital souscrit EUR	Réserve légale EUR	Autres réserves EUR	Résultats reportés EUR	Résultat de l'exercice EUR	Acomptes sur dividendes EUR
Situation au 1^{er} janvier 2014	25.062.500,00	2.506.250,00	163.681.373,89	117.518.805,08	46.166.186,07	-22.277.777,78
Affectation du résultat de l'exercice 2013 suivant décision de l'Assemblée Générale tenue en date du 28 mai 2014 :						
• Résultats reportés				10.521.741,62	-10.521.741,62	
• Dividendes					-12.030.000,00	
• Tantièmes					-1.336.666,67	
• Acomptes sur dividendes 2013					-22.277.777,78	22.277.777,78
Acomptes sur dividendes suivant décision du Conseil d'Administration du 30 octobre 2014						
						-11.138.888,89
Extourne coupons prescrits			744.162,00			
Résultat de l'exercice 2014					46.170.159,32	
Situation au 31 décembre 2014	25.062.500,00	2.506.250,00	164.425.535,89	128.040.546,70	46.170.159,32	-11.138.888,89
Affectation du résultat de l'exercice 2014 suivant décision de l'Assemblée Générale tenue en date du 27 mai 2015 :						
• Résultats reportés				23.892.381,54	-23.892.381,54	
• Dividendes					-10.025.000,00	
• Tantièmes					-1.113.888,89	
• Acomptes sur dividendes 2014					-11.138.888,89	11.138.888,89
Acomptes sur dividendes suivant décision du Conseil d'Administration du 29 octobre 2015						
						-11.138.888,89
Extourne coupons prescrits			976.676,00			
Résultat de l'exercice 2015					35.521.154,91	
Situation au 31 décembre 2015	25.062.500,00	2.506.250,00	165.402.211,89	151.932.928,24	35.521.154,91	-11.138.888,89

Capital souscrit

Au 31 décembre 2015, le capital souscrit et entièrement libéré, est de EUR 25.062.500,00, représenté par 20.050.000 actions sans désignation de valeur nominale.

Réserve légale

Le bénéfice annuel doit faire l'objet d'un prélèvement obligatoire 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.

Autres réserves

Les autres réserves incluent une réserve indisponible de EUR 125.993.370,46 (2014 : EUR 125.993.370,46) relative au bénéfice dégagé lors de la constitution en 1997 de la société Plantation Nord-Sumatra Ltd S.A.

Etats financiers sociaux

Note 6. Autres dettes

Ce poste inclut principalement des coupons à payer pour un montant de EUR 6.215.579,28 (2014 : EUR 6.882.661,01).

Note 7. Produits des immobilisations financières

	2015	2014
	EUR	EUR
Dividendes reçus	36.607.516,80	47.544.961,08
Intérêts sur créances immobilisées	901.512,85	419.954,53
	37.509.029,65	47.964.915,61

Note 8. Rémunération du Conseil d'Administration

Au cours de l'exercice 2015, les membres du Conseil d'Administration ont perçu EUR 15.937,50 de jetons de présence et EUR 2.897.777,78 de tantièmes.

Note 9. Environnement politique et économique

La Société détient directement et indirectement des participations dans des sociétés qui opèrent en Indonésie et au Cambodge.

Etant donné l'instabilité politique qui existe dans ces pays et leur fragilité économique, les participations financières détenues directement et indirectement par la Société présentent un risque en termes d'exposition aux fluctuations politiques et économiques.

Note 10. Evènements importants survenus après la clôture de l'exercice

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