

# Groupe TEXAF

## Rapport financier semestriel au 30 juin 2011

Rapport de gestion intermédiaire

Déclaration de responsabilité

Bilan consolidé

Compte de résultat consolidé

État de résultat global consolidé

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Tableau consolidé des flux de trésorerie

Notes annexes aux états financiers consolidés

1. Informations générales
2. Périmètre de consolidation
3. Gestion des risques
4. Information sectorielle
5. Immobilisations corporelles
6. Immeubles de placement
7. Capital social
8. Emprunts et autres dettes financières
9. Provisions pour autres passifs
10. Engagements de retraite et avantages assimilés
11. Impôts différés
12. Produits des activités ordinaires
13. Résultat opérationnel
14. Charges financières
15. Charge d'impôt sur le résultat
16. Résultats par action
17. Dividende par action
18. Trésorerie provenant des opérations
19. Actifs éventuels
20. Litiges et passifs éventuels
21. Engagements
22. Opérations entre parties liées
23. Rémunérations des principaux dirigeants
24. Structure de l'actionnariat

# Rapport de gestion intermédiaire

## FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2011

- En cette année d'élections présidentielles, l'environnement macro-économique de la RDC reste stable avec une croissance régulière (6,5 % attendu pour 2011) soutenue par les investissements miniers et l'activité de construction. Par contre, l'inflation s'accélère à nouveau (13 % attendu pour 2011) entraînée par le prix du pétrole et des matières premières alimentaires. Les réserves monétaires de change s'accroissent progressivement grâce au cours élevé du cuivre et le pays n'est pas directement affecté par les troubles de la sphère financière occidentale.
- L'activité immobilière poursuit son développement avec, d'une part, la mise en location de deux nouveaux immeubles à appartements en juin et août et, d'autre part, une hausse de 9% des revenus locatifs et, d'autre part.
- **CARRIGRES** a connu des premiers mois très difficiles avec une rupture du concasseur primaire et de fréquentes coupures d'électricité et les ventes sont en recul de 42% mais la situation est revenue à la normale à partir du mois de juin
- **MECELCO** a souffert de la faible demande en wagonnage de la Gécamines et d'une perte sur un chantier important en chaudronnerie. Le chiffre d'affaire est inférieur de 12% à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2010.
- Le groupe présente un résultat opérationnel semestriel de 1.631 k EUR en progression de 6% et un résultat net (part du groupe) de 1.497 k EUR, en forte progression par rapport aux 607 k EUR du 1<sup>er</sup> semestre 2010 qui avait été affecté par des variations de change sur provisions.

## RESULTAT CONSOLIDE DU GROUPE TEXAF (en milliers EUR)

(Non audité)

|                                                         |              | 30.06.2011    | 30.06.2010    |
|---------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Produit des activités ordinaires                        |              | 6.894         | 8.144         |
| Autres produits opérationnels récurrents                |              | 333           | 312           |
| Charges opérationnelles                                 |              | <u>-5.854</u> | <u>-6.935</u> |
| <b>Résultat opérationnel récurrent</b>                  |              | <b>1.373</b>  | <b>1.521</b>  |
|                                                         | $\Delta y-1$ | -10%          |               |
| Autres éléments opérationnels non récurrents            |              | <u>258</u>    | <u>22</u>     |
| <b>Résultat opérationnel</b>                            |              | <b>1.631</b>  | <b>1.543</b>  |
|                                                         | $\Delta y-1$ | +6%           |               |
| Résultat financier                                      |              | 214           | -544          |
| <b>Résultat avant impôt (des activités poursuivies)</b> |              | <b>1.845</b>  | <b>999</b>    |
|                                                         | $\Delta y-1$ | +85%          |               |
| Charges d'impôt                                         |              | <u>-397</u>   | <u>-515</u>   |
| Résultat net après impôt                                |              | 1.448         | 484           |
| <b>Résultat net consolidé part de groupe</b>            |              | <b>1.497</b>  | <b>607</b>    |
|                                                         | $\Delta y-1$ | +147%         |               |
| <b>Par titre</b>                                        |              |               |               |
| Résultat opérationnel récurrent en EUR                  |              | 4,30          | 4,77          |
| Résultat opérationnel en EUR                            |              | 5,11          | 4,84          |
| Résultat net consolidé (part de groupe) en EUR          |              | 4,69          | 1,90          |
| Nombre de titres en circulation                         |              | 318.933       | 318.933       |

## ETAT DE RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE (en milliers EUR)

(Non audité)

|                                                                                       | 30.06.2011   | 30.06.2010 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Résultat de l'exercice                                                                | 1.448        | 484        |
| Mouvements des écarts en devises étrangères                                           | (55)         | 160        |
| Mouvements (nets d'impôts) des réserves pour actifs financiers disponibles à la Vente |              | (40)       |
| <b>RESULTAT GLOBAL</b>                                                                | <b>1.393</b> | <b>604</b> |
| <b>Revenant :</b>                                                                     |              |            |
| <b>Aux actionnaires de TEXAF</b>                                                      | <b>1.469</b> | <b>648</b> |
| Aux intérêts minoritaires                                                             | (76)         | (44)       |
|                                                                                       | <b>1.393</b> | <b>604</b> |

## BILAN CONSOLIDE (en milliers EUR)

(Non audité)

|                                    | 30.06.2011    | 31.12.2010    |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Actifs non courants</b>         | <b>83.886</b> | <b>82.798</b> |
| Immobilisations corporelles        | 15.298        | 15.704        |
| Immeubles de placement             | 68.560        | 67.069        |
| Autres immobilisations financières | 28            | 25            |
| <b>Actifs courants</b>             | <b>11.082</b> | <b>12.231</b> |
| Stocks                             | 3.393         | 2.577         |
| Créances                           | 1.927         | 4.959         |

|                             |               |               |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Trésorerie                  | 4.487         | 4.863         |
| Autres actifs courants      | 1.275         | 832           |
| <b>TOTAL ACTIF</b>          | <b>94.968</b> | <b>96.029</b> |
| <b>Capitaux propres</b>     | <b>53.697</b> | <b>53.040</b> |
| Capital                     | 4.744         | 4.744         |
| Réserves de groupe          | 40.882        | 40.148        |
| Intérêts minoritaires       | 8.071         | 8.148         |
| <b>Passifs non courants</b> | <b>34.407</b> | <b>35.108</b> |
| Passifs d'impôts différés   | 26.611        | 26.857        |
| Autres passifs non courants | 7.796         | 8.251         |
| <b>Passifs courants</b>     | <b>6.864</b>  | <b>7.881</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>         | <b>94.968</b> | <b>96.029</b> |

## TABLEAU DE FINANCEMENT SIMPLIFIE (en milliers EUR)

(Non audité)

|                                                                  | 30.06.2011   | 30.06.2010   |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Trésorerie à l'ouverture                                         | 4.863        | 4.702        |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b> | <b>3.188</b> | <b>3.101</b> |
| Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement     | (2.693)      | (3.128)      |
| Flux de trésorerie provenant des opérations de financement       | (866)        | 893          |
| <b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>          | <b>(371)</b> | <b>866</b>   |
| Écarts de conversion                                             | (5)          | 28           |
| Extourne de l'ajustement à la juste valeur sur trésorerie        |              | (40)         |
| <b>Trésorerie en fin de période</b>                              | <b>4.487</b> | <b>5.556</b> |
| <i>Dont Texaf SA</i>                                             | <i>3.116</i> | <i>551</i>   |

## Commentaires sur les résultats consolidés (comptes selon normes IFRS)

Le rapport semestriel complet établi conformément à l'IAS 34 est disponible sur le site [www.texaf.be](http://www.texaf.be)

- Les revenus locatifs sont en hausse de 9 % par rapport au premier semestre 2010. Un nouveau bâtiment de 6 appartements a été mis en location et effectivement loué en juin. Un deuxième immeuble de 9 appartements l'a été en août et de nouvelles surfaces de bureaux seront également disponibles au deuxième semestre.
- Par contre, le chiffre d'affaires des activités industrielles (**CARRIGRES** et **MECELCO**) est en régression de 36%, essentiellement à cause des problèmes de production chez **CARRIGRES** de janvier à mai.
- Les « autres produits opérationnels récurrents » (333 k EUR contre 312 k EUR en juin 2009) sont composés essentiellement de refacturations d'eau et d'électricité aux locataires et de ventes diverses.
- Au total, le chiffre d'affaires récurrent du groupe diminue de 15%. Les charges opérationnelles récurrentes (5,8 millions EUR contre 6,9 millions EUR en 2010) quant à elles sont également en baisse de 15% grâce d'une part à une forte diminution des charges chez **CARRIGRES** (-38%), conséquence de la réduction de l'activité, et à une maîtrise des frais chez **MECELCO** et dans les sociétés immobilières.
- Le résultat opérationnel est en progrès de 6% à 1.631 k EUR en dépit des difficultés des sociétés industrielles. D'une part, les charges ont été maîtrisées et d'autre part des éléments non récurrents ont contribué à ce résultat à concurrence de 258 k EUR. Ces éléments opérationnels *non récurrents* se composent, en positif, de reprises de provision pour taxes, d'un remboursement partiel d'une ancienne créance Comectrik et, en négatif, d'une provision pour créance douteuse.

- Le résultat net part de groupe s'établit à 1.497 k EUR, soit 4,69 EUR par action, en forte hausse par rapport aux 607 k EUR de l'année dernière, qui avaient été affectés par l'impact d'une réévaluation du franc congolais sur les impôts différés

## RAPPORT DES ACTIVITES INDUSTRIELLES

| Milliers EUR                     | CARRIGRES |          | MECELCO  |          |
|----------------------------------|-----------|----------|----------|----------|
|                                  | 30.06.11  | 30.06.10 | 30.06.11 | 30.06.10 |
| Produit des activités ordinaires | 2.019     | 3.503    | 735      | 833      |
| Résultat opérationnel            | 328       | 586      | (298)    | (122)    |
| Résultat net                     | 386       | 81       | (237)    | (184)    |
| Résultat net (part de groupe)    | 386       | 81       | (119)    | (92)     |

### CARRIGRES

- La production de grès de **CARRIGRES** s'est élevée à 156.000 tonnes, soit 80.000 tonnes de moins que normal. La carrière a été affectée d'abord par une rupture du concasseur primaire, et ensuite par une succession de pannes sur divers équipements et par les coupures d'électricité récurrentes qui affectent toute la région de Kinshasa. En conséquence, le chiffre d'affaires a chuté de 42% à 2.019 k EUR.
- L'impact sur le résultat a pu être limité d'une part par une bonne tenue des prix et d'autre part par une maîtrise des coûts. Le résultat opérationnel baisse de 44% à 328 k EUR. Le résultat net lui progresse de 81 k EUR à 386 k EUR par rapport à un premier semestre 2010 affecté par des pertes sur stocks et par une variation de change.
- Une nouvelle tête de concasseur est arrivée chez **CARRIGRES** et divers autres équipements ont été renouvelés. La carrière fonctionne à nouveau normalement depuis début juin et, bien que les problèmes d'approvisionnement en électricité persistent, le deuxième semestre devrait être sensiblement meilleur que le premier.

### MECELCO

- L'activité de wagnage a été relativement faible au premier semestre (209 k EUR vs 269 k EUR au premier semestre 2010) en raison du rythme ralenti des commandes du client principal, Gécamines.
- L'activité de charpente et de chaudronnerie a généré un chiffre d'affaires de 525 k EUR (vs 503 k EUR avec un dollar plus élevé). Cette bonne performance a néanmoins été insuffisante pour empêcher le chiffre d'affaires de baisser de 12 % à 735 k EUR.
- Le résultat a été affecté par une perte de 137 k EUR sur un important contrat de chaudronnerie réalisé en 2010. Il se clôture par une perte de 298 k EUR au niveau opérationnel et de 237 k EUR au niveau du résultat net.
- Au deuxième semestre, l'activité bénéficiera d'un gros contrat pour un opérateur minier mais le groupe n'a pas de visibilité dans l'activité de wagnage.

## RAPPORT DES ACTIVITES IMMOBILIERES

| Milliers EUR                     | ACTIVITE IMMOBILIERE |          |
|----------------------------------|----------------------|----------|
|                                  | 30.06.11             | 30.06.10 |
| Produit des activités ordinaires | 4.140                | 3.808    |
| Résultat opérationnel            | 1.640                | 1.079    |
| Résultat net                     | 1.299                | 587      |
| Résultat net (part de groupe)    | 1.231                | 618      |

- ✚ Les données sectorielles de l'activité immobilière sont à interpréter en tenant compte qu'elles comportent l'ensemble des frais de la holding, tels que des rémunérations et des frais de structure.
- ✚ L'augmentation des revenus locatifs s'élève à +333 k EUR (+9%).
- ✚ Un nouvel immeuble de 6 appartements a été loué à partir du mois de juin et un autre de 9 appartements est disponible depuis début août. Au second semestre, de nouvelles surfaces de bureaux seront mises en location tant par Immotex que par Cotex. La construction de 18 nouveaux appartements a démarré et devrait générer des revenus à partir du deuxième semestre 2012.

## EVENEMENTS SURVENUS APRES LE 30 JUIN 2011 ET PERSPECTIVE 2011

- ✚ Les négociations engagées pour le regroupement des services d'un organisme international sur les sites du groupe, déjà annoncées, progressent et le groupe espère une conclusion au cours du second semestre.
- ✚ Compte tenu des nouveaux bâtiments qui seront loués et en fonction de l'évolution attendue chez **CARRIGRES**, le résultat opérationnel du 2<sup>ème</sup> semestre devrait être, sauf élément neuf, supérieur à celui des six premiers mois.

## CALENDRIER FINANCIER

- ✚ Communiqué intermédiaire : 15 novembre
- ✚ Communiqué des résultats 2011 : 16 février 2012
- ✚ Assemblée générale : 24 avril 2012

*TEXAF, constituée en 1925, est l'unique société d'investissements à vocation industrielle, financière et foncière, cotée sur Euronext, ayant à ce jour toutes ses activités et filiales en République Démocratique du Congo. Cette cotation en bourse des activités congolaises et les obligations de bonne gouvernance et de transparence qui en découlent constituent un atout majeur du groupe pour la promotion du secteur formel en RDC.*

Contact: Philippe Croonenberghs, CEO: +32 495 24 32 64  
 Christophe Evers, CFO : + 32 495 24 32 60

# Déclaration de responsabilité

Nous attestons qu'à notre connaissance, les états financiers consolidés résumés pour la période de 6 mois close au 30 juin 2011, établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les états financiers résumés, ainsi que les principales transactions entre parties liées et qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Au nom et pour compte du Conseil d'Administration.

Philippe Croonenberghs  
Administrateur délégué

# Bilan consolidé

(non audité)

(en milliers d'euros)

## ACTIFS

### Actifs non courants

|                                       | Note | 30 juin 2011  | 31 décembre 2010 |
|---------------------------------------|------|---------------|------------------|
| Immobilisations corporelles           | 5    | 15 298        | 15 704           |
| Immeubles de placement                | 6    | 68 560        | 67 069           |
| Autres actifs financiers non-courants |      | 28            | 25               |
|                                       |      | <b>83 886</b> | <b>82 798</b>    |

### Actifs courants

|                                         |  |               |               |
|-----------------------------------------|--|---------------|---------------|
| Stocks                                  |  | 3 393         | 2 577         |
| Clients et autres débiteurs             |  | 1 927         | 4 959         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie |  | 4 487         | 4 863         |
| Autres actifs courants                  |  | 1 275         | 832           |
|                                         |  | <b>11 082</b> | <b>13 231</b> |

### Total de l'actif

**94 968 96 029**

## CAPITAUX PROPRES

### Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société-mère

|                                   |   |               |               |
|-----------------------------------|---|---------------|---------------|
| Capital social                    | 7 | 4 744         | 4 744         |
| Primes d'émission                 |   | 3 113         | 3 113         |
| Autres réserves                   |   | 37 769        | 37 035        |
|                                   |   | <b>45 626</b> | <b>44 892</b> |
| Intérêts minoritaires             |   | <b>8 071</b>  | <b>8 148</b>  |
| <b>Total des capitaux propres</b> |   | <b>53 697</b> | <b>53 040</b> |

## PASSIFS

### Passifs non-courants

|                                                                          |    |               |               |
|--------------------------------------------------------------------------|----|---------------|---------------|
| Emprunts bancaires                                                       | 8  | 2 077         | 2 328         |
| Provisions non-courantes                                                 | 9  | 3 535         | 3 867         |
| Obligations non-courantes résultant des avantages postérieurs à l'emploi | 10 | 116           | 104           |
| Impôts différés                                                          | 11 | 26 611        | 26 857        |
| Autres passifs non-courants                                              |    | 2 068         | 1 952         |
|                                                                          |    | <b>34 407</b> | <b>35 108</b> |

### Passifs courants

|                                            |   |              |              |
|--------------------------------------------|---|--------------|--------------|
| Passifs bancaires courants portant intérêt | 8 | 2 027        | 1 881        |
| Fournisseurs et autres créditeurs courants |   | 3 737        | 4 907        |
| Autres passifs courants                    |   | 1 100        | 1 093        |
|                                            |   | <b>6 864</b> | <b>7 881</b> |

### Total du passif

**41 271 42 989**

### Total du passif et des capitaux propres

**94 968 96 029**

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

# Compte de résultat consolidé

(non audité)

(en milliers d'euros)

| Mi-exercice en date du                                                                                   |              |              |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Note                                                                                                     | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 |              |
| Produits des activités ordinaires                                                                        | 12           | 6 894        | 8 144        |
| Charges opérationnelles                                                                                  |              | (5 597)      | (6 981)      |
| • Matières premières et consommables                                                                     | 1 251        | 1 358        |              |
| • Variations de stocks                                                                                   | (60)         | 745          |              |
| • Frais de personnel                                                                                     | 1 305        | 1 411        |              |
| • Dotations aux amortissements                                                                           | 1 296        | 1 292        |              |
| • Pertes de valeur                                                                                       | 47           | 50           |              |
| • Autres charges opérationnelles                                                                         | 1 758        | 2 125        |              |
| Autres produits opérationnels                                                                            |              | 334          | 380          |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                                                             | 13           | <b>1 631</b> | <b>1 543</b> |
| Résultat sur cession d'actifs non-courants                                                               |              | -            | -            |
| Résultat financier                                                                                       | 14           | 214          | (544)        |
| Autres résultats non opérationnels                                                                       |              | -            | -            |
| <b>Résultat avant impôt provenant des activités poursuivies</b>                                          |              | <b>1 845</b> | <b>999</b>   |
| Charge d'impôt sur le résultat                                                                           | 15           | (397)        | (515)        |
| <b>Résultat après impôt provenant des activités poursuivies</b>                                          | 16           | <b>1 448</b> | <b>484</b>   |
| Résultat après impôt des activités abandonnées                                                           |              | -            | -            |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                                            |              | <b>1 448</b> | <b>484</b>   |
| <b>Revenant :</b>                                                                                        |              |              |              |
| Aux actionnaires de la société mère                                                                      |              | 1 498        | 607          |
| Aux intérêts minoritaires                                                                                |              | (50)         | (123)        |
|                                                                                                          |              | <b>1 448</b> | <b>484</b>   |
| <b>Résultats par action : résultats revenant aux actionnaires de la société-mère (en EUR par action)</b> |              |              |              |
| – de base                                                                                                |              | 4,69         | 1,90         |
| – dilué                                                                                                  |              | 4,69         | 1,90         |

## État de résultat global consolidé

|                                                                                                                         |              |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Résultat de l'exercice                                                                                                  | 1 448        | 484        |
| Profit (charge) net(te) comptabilisée directement en capitaux propres résultant de la conversion des devises étrangères | (55)         | 160        |
| Réévaluation d'actifs (nets d'impôts)                                                                                   | -            | (40)       |
| <b>Résultat global</b>                                                                                                  | <b>1 393</b> | <b>604</b> |
| <b>Revenant :</b>                                                                                                       |              |            |
| Aux actionnaires de la société mère                                                                                     | 1 469        | 648        |
| Aux intérêts minoritaires                                                                                               | (76)         | (44)       |
|                                                                                                                         | <b>1 393</b> | <b>604</b> |

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

# Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(non audité)

(en milliers d'euros)

|                                                                                                                           | Revenant aux actionnaires de la Société |                   |                      |                          |                      | Intérêts minoritaires | Total des capitaux propres |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|
|                                                                                                                           | Capital social                          | Primes d'émission | Réserves consolidées | Réserves de réévaluation | Écarts de conversion |                       |                            |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>                                                                               | <b>4 744</b>                            | <b>3 113</b>      | <b>30 752</b>        | <b>3 660</b>             | <b>123</b>           | <b>8 471</b>          | <b>50 863</b>              |
| <b>Résultat global total de la période</b>                                                                                |                                         |                   |                      |                          |                      |                       |                            |
| Résultat de la période                                                                                                    |                                         |                   | 607                  |                          |                      | (123)                 | 484                        |
| Profit (charge) net(te) comptabilisé(e) directement en capitaux propres résultant de la conversion des devises étrangères |                                         |                   |                      |                          | 81                   | 79                    | 160                        |
| Réévaluation d'actifs (nets d'impôts)                                                                                     |                                         |                   |                      | (40)                     |                      |                       | (40)                       |
| <b>Transactions avec les actionnaires comptabilisées directement en capitaux propres</b>                                  |                                         |                   |                      |                          |                      |                       |                            |
| Dividendes distribués                                                                                                     |                                         |                   | (612)                |                          |                      |                       | (612)                      |
| Variations de périmètre                                                                                                   |                                         |                   | 8                    |                          |                      | (9)                   | (1)                        |
| <b>Solde au 30 juin 2010</b>                                                                                              | <b>4 744</b>                            | <b>3 113</b>      | <b>30 755</b>        | <b>3 620</b>             | <b>204</b>           | <b>8 418</b>          | <b>50 854</b>              |
| <b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>                                                                               | <b>4 744</b>                            | <b>3 113</b>      | <b>33 251</b>        | <b>3 621</b>             | <b>163</b>           | <b>8 148</b>          | <b>53 040</b>              |
| <b>Résultat global total de la période</b>                                                                                |                                         |                   |                      |                          |                      |                       |                            |
| Résultat de la période                                                                                                    |                                         |                   | 1 498                |                          |                      | (50)                  | 1 448                      |
| Profit (charge) net(te) comptabilisé(e) directement en capitaux propres résultant de la conversion des devises étrangères |                                         |                   |                      |                          | (28)                 | (27)                  | (55)                       |
| Réévaluation d'actifs (nets d'impôts)                                                                                     |                                         |                   |                      |                          |                      |                       |                            |
| <b>Transactions avec les actionnaires comptabilisées directement en capitaux propres</b>                                  |                                         |                   |                      |                          |                      |                       |                            |
| Dividendes distribués                                                                                                     |                                         |                   | (736)                |                          |                      |                       | (736)                      |
| Variations de périmètre                                                                                                   |                                         |                   |                      |                          |                      |                       |                            |
| <b>Solde au 30 juin 2011</b>                                                                                              | <b>4 744</b>                            | <b>3 113</b>      | <b>34 013</b>        | <b>3 621</b>             | <b>135</b>           | <b>8 071</b>          | <b>53 697</b>              |

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés

# Tableau consolidé des flux de trésorerie

(non audité)

(en milliers d'euros)

|                                                                                                      | Note | Mi-exercice en date du |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------|----------------|
|                                                                                                      |      | 30 juin 2011           | 30 juin 2010   |
| <b>Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture</b>                   |      | <b>4 863</b>           | <b>4 702</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>                                         |      |                        |                |
| Flux de trésorerie provenant des opérations                                                          | 19   | 3 671                  | 3 393          |
| Intérêts payés                                                                                       |      | (77)                   | (29)           |
| Intérêts reçus                                                                                       |      | 23                     | 14             |
| Impôts payés sur le résultat                                                                         |      | (429)                  | (277)          |
|                                                                                                      |      | <b>3 188</b>           | <b>3 101</b>   |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>                                        |      |                        |                |
| Acquisition d'une entreprise associée (nette de la trésorerie acquise)                               |      | (300)                  | (1 350)        |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                                                            |      | (2 442)                | (1 656)        |
| Produits de cession d'immobilisations corporelles                                                    |      |                        | 2              |
| Augmentation des autres immobilisations financières                                                  |      | (4)                    | -              |
| Diminution (augmentation) des prêts consentis à des parties liées                                    |      | 53                     | (124)          |
|                                                                                                      |      | <b>(2 693)</b>         | <b>(3 128)</b> |
| <b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>                                          |      |                        |                |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère                                                |      | (736)                  | (612)          |
| Remboursement des emprunts MT                                                                        |      | (745)                  |                |
| Augmentation des emprunts bancaires à MT                                                             |      | 625                    | 1 722          |
| Variation nette des emprunts bancaires à CT                                                          |      | (10)                   | (217)          |
|                                                                                                      |      | <b>(866)</b>           | <b>893</b>     |
| <b>Augmentation/(Diminution) de la trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires</b> |      | <b>(371)</b>           | <b>866</b>     |
| Écarts de conversion sur trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires               |      | (5)                    | 28             |
| Extourne de l'ajustement à la juste valeur sur trésorerie ou équivalents de trésorerie               |      |                        | (40)           |
| <b>Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à la clôture</b>                    |      | <b>4 487</b>           | <b>5 556</b>   |
| <i>Dont TEXAF SA</i>                                                                                 |      | <b>3 116</b>           | <b>551</b>     |

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

# Notes annexes aux états financiers consolidés

## 1. Informations générales

- TEXAF est une société anonyme enregistrée et domiciliée en Belgique. Son siège social est situé au 26 boulevard Général Jacques à 1050 Bruxelles.
- TEXAF a été constituée le 14 août 1925.
- TEXAF est une société d'investissement cotée sur Euronext ayant une vocation industrielle, financière et foncière en République Démocratique du Congo.
- La présente information financière intermédiaire a été arrêtée le 26 août 2011 par le Conseil d'Administration. Les chiffres y sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.
- La présente information financière intermédiaire a été établie conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne. Cette information n'a pas fait l'objet d'un contrôle par les auditeurs, de même que les comptes sous-jacents.
- Les principes comptables utilisés sont en continuité par rapport à ceux utilisés pour l'établissement des états financiers au 31 décembre 2010.
- Les nouvelles normes, amendements aux normes et interprétations suivants sont d'application obligatoire pour la première fois à partir de l'exercice comptable débutant au 1er janvier 2011, mais ne sont actuellement pas pertinents ou significatifs pour le groupe Texaf :

- L'amendement à la norme IAS 32 portant sur le 'Classement des émissions de droit' et exige une comptabilisation des émissions de droit en tant capitaux propres. Les amendements entrent en vigueur pour les périodes annuelles commençant le 1er février 2010 ou après.

- les amendements à la norme IFRS 1 prévoient une exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les entités adoptant le référentiel IFRS pour la première fois, date d'entrée en vigueur : 1er juillet 2010.

- IAS 24 Révisée 'Information relative aux parties liées', date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2011. La norme révisée change la définition d'une partie liée et modifie certaines conditions de publication de l'information pour les entités liées à l'état.

- 'Améliorations annuelles aux normes IFRS' (2010) résultant en des amendements aux normes et interprétations suivants : IAS 1, IAS 27, IAS 34, IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7 et IFRIC 13. Les améliorations entrent en vigueur pour les périodes annuelles commençant le 1er janvier 2011 ou après.

- IFRIC 19 'Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres', date d'entrée en vigueur : 1er juillet 2010. IFRIC 19 fournit des indications quant à la comptabilisation des transactions où un débiteur et un créancier renégocient les termes d'un passif financier de telle sorte que le débiteur éteint le passif en tout ou en partie par l'émission d'instruments de capitaux propres au profit du créancier.

- Amendements à l'interprétation IFRIC 14 'Paiements d'avance d'une exigence de financement minimal', date d'entrée en vigueur : 1er janvier 2011. Les amendements suppriment les conséquences non désirées d'IFRIC 14 concernant la comptabilisation d'avances dans certaines situations lorsqu'il existe une exigence de financement minimal.

Le groupe Texaf ne prévoit pas d'adopter de manière anticipée les normes, amendements aux normes et interprétations qui seront obligatoires à partir de 2012.

Le Groupe évalue de manière permanente l'impact des normes, interprétations et amendements ci-dessus.

## 2. Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2011, le groupe est constitué de TEXAF SA et d'un ensemble de filiales et de sociétés associées, soit un total de 14 entités implantées en Belgique ou en République Démocratique du Congo (RDC).

A cette date, outre la société-mère TEXAF SA, neuf sociétés sont consolidées par intégration globale, une par mise en équivalence, et quatre ne sont pas consolidées en raison de localisations dans des zones inaccessibles et de restrictions sévères à long terme empêchant tout transfert de fonds au Groupe.

### 1. Sociétés consolidées globalement

| <u>Société</u>         | <u>Ville</u> | <u>Activité</u>                                              | <u>Devise<br/>fonctionnelle</u> | <u>% d'intérêt<br/>financier net au<br/>30 juin 2011</u> | <u>% d'intérêt<br/>financier net au<br/>30 juin 2010</u> |
|------------------------|--------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Cotex                  | Kinshasa     | Immobilière                                                  | EUR                             | 99,9%                                                    | 99,9%                                                    |
| Imbakin                | Kinshasa     | Droit sur l'état congolais                                   | EUR                             | 99,9%                                                    | 99,9%                                                    |
| Utexafrica             | Kinshasa     | Immobilière                                                  | EUR                             | 99,6%                                                    | 99,6%                                                    |
| Mécelco                | Lubumbashi   | Constructions mécaniques et<br>métalliques, mat. Ferroviaire | USD                             | 50,3%                                                    | 50,3%                                                    |
| Anagest                | Bruxelles    | Holding                                                      | EUR                             | 98,9%                                                    | 98,9%                                                    |
| Alta Invest            | Kinshasa     | Immobilière                                                  | EUR                             | 0%                                                       | 69,24%                                                   |
| Immotex                | Kinshasa     | Immobilière                                                  | EUR                             | 49,9%                                                    | 49,9%                                                    |
| Carriaf en liquidation | Bruxelles    | Holding                                                      | EUR                             | 99,99%                                                   | 100,00%                                                  |
| Carrigrès              | Kinshasa     | Carrière de concassé de grès                                 | EUR                             | 99,99%                                                   | 100,00%                                                  |

### 2. Sociétés consolidées par mise en équivalence.

| <u>Société</u>          | <u>Ville</u> | <u>Activité</u>                                      | <u>Devise<br/>fonctionnelle</u> | <u>% d'intérêt<br/>financier net au 30<br/>juin 2011</u> | <u>% d'intérêt<br/>financier net au<br/>30 juin 2010</u> |
|-------------------------|--------------|------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Congotex en liquidation | Kinshasa     | Textile : filature, tissage impression<br>confection | USD                             | 43,61%                                                   | 43,61%                                                   |

### 3. Sociétés non consolidées en raison de localisations dans des zones inaccessibles et de restrictions sévères à long terme.

| <u>Société</u>                 | <u>Ville</u> | <u>Activité</u>                  | <u>% d'intérêt financier<br/>net au 30 juin 2011</u> | <u>% d'intérêt financier<br/>net au 30 juin 2010</u> |
|--------------------------------|--------------|----------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| La Cotonnière du Kasai Maniema | Kasai        | Ramassage et traitement du coton | 59,4%                                                | 59,4%                                                |
| La Cotonnière du lac           | Uvira        | Ramassage et traitement du coton | 50%                                                  | 50%                                                  |
| Cie cotonnière congolaise      | Kongolo      | Ramassage et traitement du coton | 50%                                                  | 50%                                                  |
| Estagrigo                      | Kinshasa     | Holding (cotonnières)            | 99,8%                                                | 99,8%                                                |

### 3. Gestion des risques

#### 3.1. Risque pays

Les actifs de la société étant situés en RDC, une zone à déficit de gouvernance, l'environnement particulier du pays comporte des risques qui peuvent avoir une incidence sur la rentabilité et la viabilité des activités du groupe. Ces risques sont notamment liés à l'évolution de la situation politique, à la création de nouvelles lois, aux politiques fiscales et aux modifications de politiques gouvernementales, ou à la renégociation de concessions ou de droits d'exploitation existants. Les comptes ont été établis avec prudence dans la perspective d'une stabilité de l'environnement économique, social et réglementaire.

#### 3.2. Gestion des risques financiers

De par ses activités, le groupe est également exposé à différentes natures de risques financiers, à savoir dans une certaine mesure au risque de change et au risque de crédit. Le groupe n'est que très faiblement exposé à d'autres risques financiers ou au risque de liquidité, vu son faible endettement et l'absence d'engagements financiers importants.

##### (i) Risque de change

Le groupe détient des participations dans certaines sociétés dont les transactions se font majoritairement en devises étrangères (US \$ & Francs congolais), et dont l'activité est par conséquent exposée aux risques de change. Ce risque est cependant limité eu égard à la contribution restreinte de ces transactions en devises étrangères, de sorte que des variations de taux de change US \$/EUR ou Francs congolais/EUR n'ont qu'un impact peu significatif sur les comptes du groupe sauf sur les actifs et les passifs d'impôts exprimés en francs congolais.

##### (ii) Risque de crédit

Le risque de crédit provient essentiellement de l'exposition de crédit aux clients. Le risque lié aux créances locatives est limité grâce aux garanties locatives obtenues, tandis que les autres créances lorsqu'elles sont significatives sont couvertes par des dettes envers le même débiteur. Par ailleurs, d'anciennes créances historiques, entièrement réduites de valeur, font l'objet d'un suivi particulier par le Conseil d'Administration.

### 4. Secteurs opérationnels

Les secteurs d'activités constituent le seul niveau d'information sectorielle de TEXAF car les risques et la rentabilité de chaque entité sont fortement liés à l'environnement économique particulier régissant son activité.

Les secteurs à présenter comprennent l'immobilier (incluant l'activité holding), les constructions mécaniques et les carrières.

Quant au secteur géographique, il se limite à la République Démocratique du Congo, où sont localisées toutes les activités opérationnelles du groupe.

Conformément à IFRS 8, l'information sectorielle est dérivée de l'organisation interne du groupe et est similaire aux segments qui étaient repris dans les états financiers précédents. Les données par secteur d'activité suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés résumées et décrites dans les notes aux états financiers. Ces informations sont identiques à celles présentées au CEO, qui a été identifié comme le « Principal Décideur Opérationnel » au sens de la norme IFRS 8 en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter et d'évaluation des performances des segments.

| Résultats au 30 juin 2011                   | Immobilier   | Constructions<br>mécaniques | Carrières  | Éliminations<br>Inter-secteurs | Consolidé    |
|---------------------------------------------|--------------|-----------------------------|------------|--------------------------------|--------------|
| Produits des activités ordinaires           | 4 140        | 735                         | 2 019      |                                | 6 894        |
| Autres produits opérationnels               | 767          | 8                           | 131        | (39)                           | 867          |
| Charges opérationnelles                     | (3 267)      | (1 041)                     | (1 822)    |                                | (6 130)      |
| • <i>dont frais de personnel</i>            | (646)        | (317)                       | (342)      |                                | (1 305)      |
| • <i>dont amortissements</i>                | (695)        | (82)                        | (519)      |                                | (1 296)      |
| • <i>dont pertes de valeur</i>              | (47)         |                             |            |                                | (47)         |
| • <i>dont provisions</i>                    |              |                             |            |                                |              |
| <b>Résultat opérationnel</b>                | <b>1 640</b> | <b>(298)</b>                | <b>328</b> | <b>(39)</b>                    | <b>1 631</b> |
| Résultat sur cession d'actifs non-courants  |              |                             |            |                                |              |
| Résultat financier                          | 20           | 40                          | 115        | 39                             | 214          |
| Autres résultats non opérationnels          |              |                             |            |                                |              |
| <b>Résultat avant impôt sur le résultat</b> | <b>1 660</b> | <b>(258)</b>                | <b>443</b> | <b>-</b>                       | <b>1 845</b> |
| Charge d'impôt sur le résultat              | (361)        | 21                          | (57)       |                                | (397)        |
| • <i>dont éléments non monétaires</i>       | 139          | 22                          | 59         |                                | 220          |
| Résultat des activités abandonnées          |              |                             |            |                                |              |
| <b>Résultat de l'exercice</b>               | <b>1 229</b> | <b>(237)</b>                | <b>386</b> | <b>-</b>                       | <b>1 448</b> |

A titre de comparaison, les résultats par secteur d'activité pour l'exercice clos le 30 juin 2010 sont présentés ci-après.

| Résultats au 30 juin 2010                   | Immobilier   | Constructions<br>Mécaniques | Carrières  | Éliminations<br>Inter-secteurs | Consolidé    |
|---------------------------------------------|--------------|-----------------------------|------------|--------------------------------|--------------|
| Produits des activités ordinaires           | 3 808        | 833                         | 3 503      |                                | 8 144        |
| Autres produits opérationnels               | 255          | 79                          | 46         |                                | 380          |
| Charges opérationnelles                     | (2 984)      | (1 034)                     | (2 963)    |                                | (6 981)      |
| • <i>dont frais de personnel</i>            | (722)        | (314)                       | (375)      |                                | (1 411)      |
| • <i>dont amortissements</i>                | (651)        | (86)                        | (555)      |                                | (1 292)      |
| • <i>dont pertes de valeur</i>              | (128)        | -                           | 78         |                                | (50)         |
| • <i>dont provisions</i>                    | 32           | (33)                        | (31)       |                                | (32)         |
| <b>Résultat opérationnel</b>                | <b>1 079</b> | <b>(122)</b>                | <b>586</b> |                                | <b>1 543</b> |
| Résultat sur cession d'actifs non-courants  |              |                             |            |                                |              |
| Résultat financier                          | (22)         | -                           | 7          |                                | (15)         |
| Autres résultats non opérationnels          | (66)         | (76)                        | (387)      |                                | (529)        |
| <b>Résultat avant impôt sur le résultat</b> | <b>991</b>   | <b>(198)</b>                | <b>206</b> |                                | <b>999</b>   |
| Charge d'impôt sur le résultat              | (404)        | 14                          | (125)      |                                | (515)        |
| • <i>dont éléments non monétaires</i>       | (228)        | 15                          | (25)       |                                | (238)        |
| Résultat des activités abandonnées          | -            | -                           | -          |                                | -            |
| <b>Résultat de l'exercice</b>               | <b>587</b>   | <b>(184)</b>                | <b>81</b>  |                                | <b>484</b>   |

**Actifs et passifs sectoriels au 30 juin 2011 :**

|                                              | Immobilier    | Constructions<br>mécaniques | Carrières     | Éliminations<br>inter-secteurs | Consolidé     |
|----------------------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| Immobilisations corporelles                  | 1 628         | 738                         | 12 932        |                                | 15 298        |
| Immeubles de placement                       | 68 503        |                             | 56            |                                | 68 559        |
| Autres actifs sectoriels                     | 6 572         | 825                         | 7 596         | (3 882)                        | 11 111        |
|                                              | <b>76 703</b> | <b>1 563</b>                | <b>20 584</b> | <b>(3 882)</b>                 | <b>94 968</b> |
| Emprunts bancaires                           | 4 104         |                             |               |                                | 4 104         |
| Provisions non-courantes                     | 1 597         | 502                         | 1 552         |                                | 3 651         |
| Impôts différés                              | 22 098        | 195                         | 4 318         |                                | 26 611        |
| Autres passifs sectoriels                    | 8 775         | 765                         | 1 247         | (3882)                         | 6 905         |
| <b>Total passifs (hors capitaux propres)</b> | <b>36 574</b> | <b>1 462</b>                | <b>7 117</b>  | <b>(3 882)</b>                 | <b>41 271</b> |
| <b>Acquisitions d'actifs</b>                 | <b>2 287</b>  | <b>7</b>                    | <b>148</b>    |                                | <b>2 442</b>  |

En comparaison, le tableau ci-dessous détaille les actifs et passifs sectoriels au 30 juin 2010 ainsi que les acquisitions d'actifs pour l'exercice clos à cette date.

|                                              | Immobilier    | Constructions<br>mécaniques | Carrières     | Éliminations<br>inter-secteurs | Consolidé     |
|----------------------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| Immobilisations corporelles                  | 1 471         | 1 043                       | 13 621        |                                | 16 192        |
| Immeubles de placement                       | 64 500        |                             | 57            |                                | 64 557        |
| Autres actifs sectoriels                     | 5 998         | 914                         | 6 552         | (696)                          | 12 768        |
| <b>Total actifs</b>                          | <b>72 026</b> | <b>1 957</b>                | <b>20 230</b> | <b>(696)</b>                   | <b>93 517</b> |
| Emprunts bancaires                           | 1 995         | -                           | -             |                                | 1 995         |
| Provisions non-courantes                     | 1 630         | 434                         | 1 700         |                                | 3 764         |
| Impôts différés                              | 21 916        | 276                         | 4 433         |                                | 26 625        |
| Autres passifs sectoriels                    | 8 917         | 626                         | 1 432         | (696)                          | 10 279        |
| <b>Total passifs (hors capitaux propres)</b> | <b>34 458</b> | <b>1 336</b>                | <b>7 565</b>  | <b>(696)</b>                   | <b>42 663</b> |
| <b>Acquisitions d'actifs</b>                 | <b>1 508</b>  | <b>38</b>                   | <b>111</b>    |                                | <b>1 657</b>  |

Les autres actifs sectoriels comprennent pour l'essentiel des stocks, des créances clients et de la trésorerie opérationnelle.  
Les passifs sectoriels comprennent les fournisseurs et autres passifs opérationnels.

## 5. Immobilisations corporelles

|                                                 | Terrains et constructions | Installations, matériel & outillage | Véhicules | Agencements et accessoires | Améliorations apportées à propriétés louées | Autres immo. corp. | Immo. en cours | Total   |
|-------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|-----------|----------------------------|---------------------------------------------|--------------------|----------------|---------|
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>           |                           |                                     |           |                            |                                             |                    |                |         |
| Coût                                            | 14 351                    | 5 025                               | 581       | 1 424                      | 10                                          | 33                 | -              | 21 424  |
| Amortissements cumulés                          | (812)                     | (3 204)                             | (393)     | (499)                      | (10)                                        | (29)               | -              | (4 947) |
| Valeur nette comptable                          | 13 539                    | 1 821                               | 188       | 925                        | -                                           | 4                  |                | 16 477  |
| <b>Mouvements de la période</b>                 |                           |                                     |           |                            |                                             |                    |                |         |
| Acquisitions                                    | 94                        | 175                                 | 41        | 37                         |                                             |                    | -              | 347     |
| Cessions                                        |                           |                                     |           | (2)                        |                                             |                    | -              | (2)     |
| Transferts entre rubriques                      | 165                       | (25)                                |           | (10)                       |                                             | 35                 | -              | 165     |
| Différences de conversion                       | 127                       | 18                                  | 16        | 2                          |                                             |                    | -              | 163     |
| Dotation aux amortissements                     | (392)                     | (416)                               | (31)      | (115)                      |                                             | (4)                | -              | (958)   |
| Mouvements de la période                        | (6)                       | (248)                               | 26        | (88)                       |                                             | 31                 |                | (285)   |
| <b>Au 30 juin 2010</b>                          |                           |                                     |           |                            |                                             |                    |                |         |
| Coût                                            | 14 637                    | 5 345                               | 686       | 1 477                      | 10                                          | 68                 | -              | 22 223  |
| Amortissements cumulés                          | (1 104)                   | (3 772)                             | (472)     | (640)                      | (10)                                        | (33)               | -              | (6 031) |
| Valeur nette comptable                          | 13 533                    | 1 573                               | 214       | 837                        | -                                           | 35                 |                | 16 192  |
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>           |                           |                                     |           |                            |                                             |                    |                |         |
| Coût                                            | 14 561                    | 5 285                               | 702       | 1 557                      | 10                                          | 49                 | 156            | 22 320  |
| Amortissements cumulés                          | (1 254)                   | (4 088)                             | (478)     | (751)                      | (10)                                        | (35)               | -              | (6 616) |
| Valeur nette comptable                          | 13 307                    | 1 197                               | 224       | 806                        | -                                           | 14                 | 156            | 15 704  |
| <b>Mouvements de la période</b>                 |                           |                                     |           |                            |                                             |                    |                |         |
| Acquisitions                                    | 194                       | 137                                 | 70        | 200                        |                                             |                    |                | 601     |
| Entrée dans le périmètre de consolidation (net) |                           |                                     |           |                            |                                             |                    |                |         |
| Cessions                                        |                           |                                     |           |                            |                                             |                    |                |         |
| Transferts entre rubriques                      | 18                        |                                     |           |                            |                                             |                    |                | 18      |
| Différences de conversion                       | (49)                      | (5)                                 | (6)       | (1)                        |                                             |                    |                | (61)    |
| Dotation aux amortissements                     | (402)                     | (372)                               | (41)      | (145)                      |                                             | (4)                |                | (964)   |
| Mouvements de la période                        | (239)                     | (240)                               | 23        | 54                         |                                             | (4)                |                | (406)   |
| <b>Au 30 juin 2011</b>                          |                           |                                     |           |                            |                                             |                    |                |         |
| Coût                                            | 14 486                    | 5 344                               | 744       | 1 750                      | 10                                          | 49                 | 156            | 22 539  |
| Amortissements cumulés                          | (1 418)                   | (4 387)                             | (497)     | (890)                      | (10)                                        | (39)               | -              | (7 241) |
| Valeur nette comptable                          | 13 068                    | 957                                 | 247       | 860                        | -                                           | 10                 | 156            | 15 298  |

## 6. Immeubles de placement

|                                                 | Terrains | Autres immeubles<br>de placement | Immobilisations<br>corporelles en<br>cours | Total   |
|-------------------------------------------------|----------|----------------------------------|--------------------------------------------|---------|
| <hr/>                                           |          |                                  |                                            |         |
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>           |          |                                  |                                            |         |
| Coût                                            | 48 011   | 17 731                           | 1 217                                      | 66 959  |
| Amortissements et dépréciations cumulés         | -        | (3 209)                          | -                                          | (3 209) |
| Valeur nette comptable                          | 48 011   | 14 522                           | 1 217                                      | 63 750  |
| <hr/>                                           |          |                                  |                                            |         |
| <b>Mouvements de la période</b>                 |          |                                  |                                            |         |
| Acquisitions                                    | -        | -                                | 1 310                                      | 1 310   |
| Transfert de rubriques                          | (604)    | 435                              | -                                          | (169)   |
| Dotation aux amortissements                     | -        | (334)                            | -                                          | (334)   |
| Mouvements de la période                        | (604)    | 101                              | 1 310                                      | (807)   |
| <hr/>                                           |          |                                  |                                            |         |
| <b>Au 30 juin 2010</b>                          |          |                                  |                                            |         |
| Coût                                            | 47 407   | 18 315                           | 2 527                                      | 68 249  |
| Amortissements et dépréciations cumulés         | -        | (3 692)                          | -                                          | (3 692) |
| Valeur nette comptable                          | 47 407   | 14 623                           | 2 527                                      | 64 557  |
| <hr/>                                           |          |                                  |                                            |         |
| <b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>           |          |                                  |                                            |         |
| Coût                                            | 47 407   | 18 650                           | 5 225                                      | 71 282  |
| Amortissements et dépréciations cumulés         | -        | (4 213)                          | -                                          | (4 213) |
| Valeur nette comptable                          | 47 407   | 14 437                           | 5 225                                      | 67 069  |
| <hr/>                                           |          |                                  |                                            |         |
| <b>Mouvements de la période</b>                 |          |                                  |                                            |         |
| Acquisitions                                    |          |                                  | 1 841                                      | 1 841   |
| Entrée dans le périmètre de consolidation (net) |          |                                  |                                            |         |
| Dotation aux amortissements                     |          | (332)                            |                                            | (332)   |
| Transferts entre rubriques                      |          | (18)                             |                                            | (18)    |
| Mouvements de la période                        |          | (350)                            | 1 841                                      | 1 491   |
| <hr/>                                           |          |                                  |                                            |         |
| <b>Au 30 juin 2011</b>                          |          |                                  |                                            |         |
| Coût                                            | 47 407   | 18 828                           | 7 066                                      | 73 301  |
| Amortissements et dépréciations cumulés         | -        | (4 741)                          | -                                          | (4 741) |
| Valeur nette comptable                          | 47 407   | 14 087                           | 7 066                                      | 68 560  |

## 7. Capital social

Au 30 juin 2011, le capital social est représenté par 318.933 actions sans désignation de valeur nominale.

## 8. Emprunts et autres dettes financières

|                                                        | 30 juin 2011 | 31 décembre 2010 |
|--------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| <b>Non courants</b>                                    |              |                  |
| Garanties locatives reçues                             | 1 720        | 1 577            |
| Emprunts bancaires                                     | 2 077        | 2 328            |
|                                                        | 3 797        | 3 905            |
| <b>Courants</b>                                        |              |                  |
| Emprunts bancaires                                     | 2 027        | 1 881            |
| <b>Total des emprunts et autres dettes financières</b> | <b>5 824</b> | <b>5 786</b>     |

## 9. Provisions pour autres passifs

|                                              |              |
|----------------------------------------------|--------------|
| <b>Au 31 décembre 2010</b>                   | 3 867        |
| Comptabilisé au compte de résultat consolidé |              |
| – Diminution des provisions                  | (102)        |
| – Différence de change FC                    | (230)        |
| <b>Au 30 juin 2011</b>                       | <b>3 535</b> |

Analyse du total des provisions :

|               | 30 juin 2011 | 31 décembre 2010 |
|---------------|--------------|------------------|
| Non courantes | 2 067        | 2 957            |
| Courantes     | 1 468        | 910              |
|               | <b>3 535</b> | <b>3 867</b>     |

En continuité avec les principes appliqués au 31 décembre 2010, la direction a veillé systématiquement à ne retenir que des hypothèses prudentes de manière à se prémunir contre les risques liés à l'environnement économique, social et réglementaire inhérent à la République Démocratique du Congo, où sont localisées toutes les activités opérationnelles du groupe. Dans ce cadre, des provisions ont été constituées pour couvrir certaines obligations implicites et inhérentes au cadre réglementaire en RDC où règne un déficit de gouvernance. Le montant comptabilisé en provision correspond à la meilleure estimation de la dépense nécessaire pour cet environnement.

## 10. Engagements de retraite et avantages similaires

En République Démocratique du Congo, les employés et ouvriers bénéficient d'un régime de retraite et de prestations médicales après la retraite calculés sur le nombre d'années de service et sur le niveau de rémunération.

|                                                                                                                         | 30 juin 2011 | 31 décembre 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| <b>Engagements inscrits au bilan au titre :</b>                                                                         |              |                  |
| Des prestations de retraite et médicales postérieures à l'emploi<br>(valeur actualisée des obligations non financières) | 116          | 104              |

Le tableau ci-après indique les montants comptabilisés au compte de résultat :

|                          | 2011 | 2010<br>(6 mois) |
|--------------------------|------|------------------|
| Coût des services rendus | 17   | 15               |

Les principales hypothèses actuarielles retenues sont inchangées par rapport au 31 décembre 2010.

## 11. Impôts différés

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôts exigibles et que les actifs et passifs d'impôts différés concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale. Le tableau ci-dessous indique les montants après compensation, le cas échéant :

|                                                                           | 30 juin 2011 | 31 décembre 2010 |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| Passifs d'impôts différés recouvrables à plus de 12 mois                  | 26 736       | 26 982           |
| Actifs d'impôts différés portés au passif recouvrables à moins de 12 mois | (125)        | (125)            |
|                                                                           | 26 611       | 26 857           |

La variation brute des impôts différés est exposée ci-après :

|                                                                         |        |
|-------------------------------------------------------------------------|--------|
| <b>Au 31 décembre 2010</b>                                              | 26 857 |
| Entrée dans le périmètre de consolidation                               | -      |
| Différences de conversion                                               | (25)   |
| Impôts imputés au compte de résultat sous la rubrique 'Impôts différés' | (221)  |
| <b>Au 30 juin 2011</b>                                                  | 26 611 |

La variation des actifs et passifs d'impôts différés durant l'exercice, hors compensation à l'intérieur d'une même juridiction fiscale, est détaillée ci-après :

### Passifs d'impôts différés :

|                             | Réévaluation (nette)<br>des immeubles | Réserves non<br>distribuées et autres<br>réserves non taxées | Autres | Total  |
|-----------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------|--------|
| <b>Au 31 décembre 2010</b>  | 24 200                                | 2 797                                                        | 45     | 27 042 |
| Porté au compte de résultat | (113)                                 | (117)                                                        | (4)    | (234)  |
| Différences de conversion   | (17)                                  | -                                                            | -      | (17)   |
| <b>Au 30 juin 2011</b>      | 24 070                                | 2 680                                                        | 41     | 26 791 |

### Actifs d'impôts différés :

|                             | Avantages<br>postérieurs à<br>l'emploi | Pertes fiscales | Autres | Total |
|-----------------------------|----------------------------------------|-----------------|--------|-------|
| <b>Au 31 décembre 2010</b>  | (41)                                   | (124)           | (20)   | (185) |
| Porté au compte de résultat | (7)                                    | -               | 20     | 13    |
| Différences de conversion   | 1                                      | (9)             | -      | (8)   |
| <b>Au 30 juin 2011</b>      | (47)                                   | (133)           | -      | (180) |

Des impôts différés actifs sont comptabilisés au titre de pertes fiscales reportables (dans une limite de 5 ans en RDC) dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables futurs seront disponibles. Un montant de 124 milliers EUR sera vraisemblablement utilisé à ce titre pour l'exercice 2011.

## 12. Produit des activités ordinaires

|                         | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Ventes de biens         | 2 754        | 4 336        |
| Prestations de services | 3            | 3            |
| Produits locatifs       | 4 137        | 3 805        |
|                         | <b>6 894</b> | <b>8 144</b> |

## 13. Résultat opérationnel

Au 30 juin 2010, le résultat opérationnel contient des charges opérationnelles non récurrentes à hauteur de 74 milliers EUR (frais sur exercices antérieurs), une reprise de provision réglementaire de 68 milliers EUR ainsi qu'une reprise de réduction de valeur sur stock à hauteur de 78 milliers EUR.

Au 30 juin 2011 les éléments non récurrents sont constitués d'une reprise de provision fiscale à hauteur de 333 milliers EUR, et des pertes nettes de valeur à hauteur de 75 milliers EUR.

## 14. Résultat financier

Le résultat financier intègre toutes les différences de change (perte de 529 milliers EUR au 30 juin 2010 et gain de 268 milliers EUR au 30 juin 2011).

|                      | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 |
|----------------------|--------------|--------------|
| Charges financières  | (77)         | (29)         |
| Produits financiers  | 83           | 14           |
| Différence de change | 268          | (529)        |
|                      | <b>214</b>   | <b>(544)</b> |

## 15. Charge d'impôt sur le résultat

|                 | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 |
|-----------------|--------------|--------------|
| Impôt courant   | 617          | 441          |
| Impôts différés | (220)        | 74           |
|                 | <b>397</b>   | <b>515</b>   |

Le rapprochement entre le taux d'impôt applicable à la maison-mère et le taux d'impôt effectif au 30 juin 2008 se présente comme suit :

|                                                                            | 30 juin 2011  | 30 juin 2010  |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Charge d'impôt sur base du taux d'impôt applicable à la maison-mère</b> | <b>627</b>    | <b>340</b>    |
| Résultat avant impôt                                                       | 1 845         | 999           |
| <b>Taux d'impôt applicable</b>                                             | <b>33,99%</b> | <b>33,99%</b> |
| <b>Éléments de réconciliation</b>                                          | <b>-97</b>    | <b>21</b>     |
| Impact des taux dans d'autres juridictions                                 | 43            | 29            |
| Impact des intérêts notionnels déductibles                                 | -28           | (98)          |
| Impact des revenus non taxables                                            | -136          | (87)          |
| Impact des frais non déductibles                                           | 84            | 83            |
| Impact des latences fiscales non reconnues                                 | 76            | 1             |
| Impact des latences fiscales reconnues                                     | -97           | 93            |
| Impact des pertes fiscales utilisées                                       | -40           | -             |
| Impact des sociétés mises en équivalence                                   | -             | -             |
| Autres                                                                     | 1             | -             |
| <b>Charge d'impôt sur base du taux d'impôt effectif</b>                    | <b>530</b>    | <b>361</b>    |
| Résultat avant impôt                                                       | 1 845         | 999           |
| <b>Taux d'impôt effectif</b>                                               | <b>28,73%</b> | <b>36,14%</b> |
| Ajustements aux impôts exigibles d'exercices antérieurs                    | -133          | 154           |
| <b>Total des impôts</b>                                                    | <b>397</b>    | <b>515</b>    |

## 16. Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le bénéfice net revenant aux actionnaires de la société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, hors actions propres rachetées par la société.

|                                                                    |                     |                     |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Résultat net</b>                                                | <b>30 juin 2011</b> | <b>30 juin 2010</b> |
| Bénéfice revenant aux actionnaires de la société (en milliers EUR) | 1 497               | 607                 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation           | 318 933             | 318 933             |
| Résultat de base par action (EUR par action)                       | 4,90                | 1,90                |
| <b>Résultat global</b>                                             | <b>30 juin 2011</b> | <b>30 juin 2010</b> |
| Bénéfice revenant aux actionnaires de la société (en milliers EUR) | 1 469               | 648                 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation           | 318 933             | 318 933             |
| Résultat de base par action (EUR par action)                       | 4,61                | 2,03                |

## 17. Dividende par action

Le dividende net de 1,73 EUR par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010, représentant une distribution totale de 735.672 EUR, a été versé aux actionnaires au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

## 18. Trésorerie provenant des opérations

|                                                                                                       | 30 juin 2011 | 30 juin 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Résultat de la période</b>                                                                         | <b>1 448</b> | <b>484</b>   |
| <b>Ajustements :</b>                                                                                  |              |              |
| – Impôts                                                                                              | 397          | 515          |
| – Amortissement des immobilisations corporelles                                                       | 964          | 958          |
| – Amortissement des immeubles de placement                                                            | 332          | 334          |
| – Pertes / (profits) sur les actifs et passif apportés                                                | -            | -            |
| – Pertes / (profits) sur cession d'actifs non-courants                                                | -            | -            |
| – Variations nettes des provisions pour autres passifs                                                | (290)        | 32           |
| – Variations nettes des obligations résultant des avantages postérieurs à l'emploi                    | 17           | 7            |
| – Pertes de valeur sur actifs en contrepartie du compte de résultat                                   | 47           | 50           |
| – Charge d'intérêts                                                                                   | 77           | 29           |
| – Produits d'intérêts                                                                                 | (23)         | (14)         |
| – Quote-part dans le résultat des entreprises associées                                               | -            | -            |
| – Pertes / (profits) de change non réalisés                                                           | (240)        | 514          |
| <b>Variations du fonds de roulement (hors variations de périmètre et différences de conversion) :</b> |              |              |
| – Stocks                                                                                              | (829)        | 795          |
| – Clients et autres débiteurs                                                                         | 2 444        | (664)        |
| – Garanties locatives reçues                                                                          | 142          | 42           |
| – Fournisseurs et autres créanciers                                                                   | (815)        | 311          |
| <b>Trésorerie provenant des opérations</b>                                                            | <b>3 671</b> | <b>3 393</b> |

## 19. Actifs éventuels

- IMBAKIN SA en liquidation (filiale de TEXAF) a obtenu en 1996 un jugement en sa faveur pour l'indemnisation par le gouvernement congolais de l'équivalent en nouveaux zaïres (devenus francs congolais) de BEF 2.541.379.418 (soit 62.699.150 EUR), suite à l'expropriation de terrains en 1965.
- En 2001, IMBAKIN a cédé sa créance sur l'État congolais à TEXAF. Cette cession a été consentie pour un prix en deux parties, un prix provisoire de BEF 1 franc et un prix égal au montant récupéré diminué d'une rémunération aléatoire et forfaitaire de 20%.
- TEXAF a à son tour recédé sa créance à concurrence de 12 millions d'EUR à Cobepa en 2001.
- En conséquence de l'incertitude liée au recouvrement de cette créance, la créance et la dette sont considérées comme actifs éventuels au 30 juin 2011.

## 20. Litiges et passifs éventuels

- Les litiges dans lesquels le groupe est impliqué ont fait l'objet d'une provision adéquate dans les comptes.
- Une partie du terrain de CARRIGRES est occupée illégalement par des « squatters » qui pourraient empêcher le développement de l'exploitation de la carrière à plus long terme. La société met tout en œuvre pour faire déguerpir ces occupants illégaux.
- IMMOTEX est également engagée dans une procédure judiciaire pour faire face à des appropriations illégales de tout ou partie de ses terrains (105 ha) situés à Kinsuka.
- TEXAF a acquis un bien immobilier en février 2008, d'une superficie de 3.465 m<sup>2</sup> comprenant des surfaces de bureaux. Texaf est également engagée dans une procédure judiciaire pour faire face à une occupation illégale de ce bien.

## 21. Engagements

- CONGOTEX a été mise en liquidation en août 2007, Immotex a consenti une avance d'1 million d'USD pour faciliter la tâche du liquidateur à régler certaines dettes prioritaires dont les passifs sociaux. Le groupe TEXAF n'est pas tenu à contribuer financièrement au-delà des efforts d'actionnaire qu'il a consenti jusqu'à ce jour.
- Les biens immobiliers de Cotex (valeur nette comptable de 6.941 milliers EUR au 30 juin 2011) sont hypothéqués en faveur d'une banque congolaise en garantie de deux emprunts de 2 millions EUR chacun, le premier remboursable en 36 mois à partir du 1<sup>er</sup> août 2009, le second également remboursable en 36 mois à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2010. Au 30 juin 2011, la dette bancaire s'élève à 2.116 milliers EUR.
- Un autre bien immobilier (villa) est hypothéqué en faveur d'une banque congolaise en garantie d'un emprunt de 1,5 million EUR remboursable en 30 mois, à partir du 1<sup>er</sup> mars 2011. Au 30 juin 2011, la dette bancaire s'élève à 1.364 milliers EUR.
- Le terrain de 105 ha de Kinsuka (Immotex) est hypothéqué en faveur d'une banque congolaise en garantie d'un emprunt de 1.250 milliers EUR, libéré à concurrence de 625 milliers EUR au 30 juin 2011 et remboursable en 36 mois.

## 22. Transactions avec les parties liées

Aucune transaction n'a été réalisée avec les parties liées (Congotex) et les soldes nets sont nuls.

## 23. Rémunérations des principaux dirigeants

Les rémunérations et autres avantages à court terme accordés aux principaux dirigeants sont détaillés dans le rapport de gouvernance 2010. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, les rémunérations s'élèvent à 344 milliers EUR.

## 24. Structure de l'actionnariat (total des titres émis : 318 933)

- Le 17 mai 2010, SFA a établi une déclaration de participation en application de la loi du 2 mai 2007 (AR du 14 février 2008) :
  - Société Financière Africaine (SFA) 222.726 titres soit 69,83 %
  - Monsieur Jean-Philippe Waterschoot : 11 163 titres, soit 3,50%
  - Monsieur Albert Yuma : 9 443 titres, soit 2,96%
  - Belficor : 11.976 titres, soit 3,76%

Messieurs J. Ph. Waterschoot, A. Yuma et Belficor agissent de concert avec SFA.

Société Financière Africaine est détenue par Chagawirald, elle-même détenue par Monsieur Philippe Croonenberghs.

- Belficor est détenue par Monsieur Bernard de Gerlache de Gomery.
- Les opérations sur les titres Texaf détenus par des personnes initiées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 sont reprises ci-après :
  - o 31/03/2011      Vente de 5.000 titres par Monsieur Albert Yuma-Mulimbi

