

RAPPORT ANNUEL 2011

---

SOCIÉTÉ ANONYME  
FORESTIÈRE ET  
AGRICOLE – SAFA



RAPPORT ANNUEL 2011

---

# SOCIÉTÉ ANONYME FORESTIÈRE ET AGRICOLE – SAFA

**ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE  
DU 7 JUIN 2012**

Société anonyme au capital de 4 040 400 euros  
Siège social : 31-32, quai de Dion-Bouton  
92811 Puteaux Cedex – France  
Tél. : + 33 (0)1 46 96 44 33 / Fax : + 33 (0)1 46 96 44 22

[www.safa-forestiere-agricole.fr](http://www.safa-forestiere-agricole.fr)  
409 140 530 RCS Nanterre

# CONSEIL D'ADMINISTRATION

AU 22 MARS 2012

**EMMANUEL FOSSORIER**

PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL

**VINCENT BOLLORÉ**

REPRÉSENTANT BOLLORÉ PARTICIPATIONS

**HUBERT FABRI**

**CÉDRIC DE BAILLIENCOURT**

REPRÉSENTANT FINANCIÈRE V

**FRANÇOIS LAROZE**

REPRÉSENTANT FINANCIÈRE DU CHAMP DE MARS

---

## INFORMATION FINANCIÈRE

**CÉDRIC DE BAILLIENCOURT**

DIRECTEUR FINANCIER

TÉL. : +33 (0)1 46 96 46 73

FAX : +33 (0)1 46 96 48 76

**EMMANUEL FOSSORIER**

RELATIONS INVESTISSEURS

TÉL. : +33 (0)1 46 96 47 85

FAX : +33 (0)1 46 96 42 38

# RAPPORT ANNUEL

<b>RAPPORT DE GESTION</b>	<b>5</b>
Rapport du Conseil	6
Données sociales	11
Données relatives à la maîtrise des risques environnementaux	12
<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS</b>	<b>13</b>
Bilan consolidé	14
Compte de résultat consolidé	16
État du résultat global consolidé	17
Variation de la trésorerie consolidée	18
Variation des capitaux propres consolidés	19
Annexe aux comptes consolidés	20
Notes sur le bilan	26
Notes sur le compte de résultat	36
Autres informations	39
Honoraires des contrôleurs légaux des comptes et des membres de leurs réseaux	42
Liste des sociétés consolidées	43
Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	44
<b>COMPTES ANNUELS</b>	<b>45</b>
Bilan	46
Compte de résultat	48
Annexe aux comptes annuels	49
Notes sur le bilan	49
Notes sur le compte de résultat	50
Informations diverses	50
Résultats de la société au cours des cinq derniers exercices	51
Filiales et participations au 31 décembre 2011	52
Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels	54
Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées	55
<b>RÉSOLUTIONS</b>	<b>57</b>
Résolutions présentées à l'Assemblée générale ordinaire du 7 juin 2012	58



## RAPPORT DE GESTION

Rapport du Conseil	6
Données sociales	11
Données relatives à la maîtrise des risques environnementaux	12

# RAPPORT DE GESTION

## RAPPORT DU CONSEIL

### RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2011

#### COMPTES CONSOLIDÉS

Le chiffre d'affaires consolidé progresse de 33 %, à 26,3 millions d'euros, et le résultat opérationnel atteint 15,8 millions d'euros, contre 7,6 millions d'euros en 2010. Cette progression provient essentiellement du résultat de SAFA Cameroun qui a bénéficié de la forte hausse du prix de vente du caoutchouc en 2011.

Le résultat net consolidé s'élève à 9,2 millions d'euros, contre 5,8 millions d'euros en 2010.

Les capitaux propres part du Groupe s'établissent à 25,9 millions d'euros au 31 décembre 2011, contre 22,2 millions d'euros fin 2010, en augmentation de 3,7 millions d'euros, après la distribution de dividendes et la prise en compte du résultat de l'exercice.

#### CHIFFRES CLÉS CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	2011	2010
Chiffre d'affaires	26,3	19,7
Résultat opérationnel	15,8	7,6
Résultat financier	0,5	0,4
Part dans le résultat net des entreprises associées	-	-
Impôts	(7,0)	(2,2)
<b>Résultat net</b>	<b>9,2</b>	<b>5,8</b>
dont part du Groupe	4,1	2,7

#### COMPTES ANNUELS

Le résultat net social atteint 2,4 millions d'euros, contre 1,2 million d'euros en 2010 et correspond principalement aux dividendes reçus de SAFA Cameroun.

#### TRÉSORERIE

Au 31 décembre 2011, la trésorerie de la Société Anonyme Forestière et Agricole s'élève à 8,3 millions d'euros, contre 6,4 millions d'euros au 31 décembre 2010.

#### PARTICIPATIONS

##### SAFA CAMEROUN (48,6 %) <sup>(1)</sup>

SAFA Cameroun exploite 8 800 hectares dont 4 800 hectares de palmiers et 4 000 hectares d'hévéas. La production de caoutchouc usiné, à 5 300 tonnes, est stable, l'augmentation de 3 % des rendements au champ (1,56 tonne/hectare) compensant une réduction de surface. La production d'huile de palme, à 12 250 tonnes, croît de 13 % par rapport à 2010, en raison principalement d'une augmentation des rendements au champ (+ 9%).

Le chiffre d'affaires 2011 s'établit à 26 millions d'euros, en progression de 33 % par rapport à 2010, en raison principalement de la forte hausse du prix de vente du caoutchouc (+39 %). Le résultat net, après IAS 41, s'établit à 9,9 millions d'euros, contre 6,0 millions d'euros en 2010.

#### AFFECTATION DU RÉSULTAT DE L'EXERCICE

Le résultat de l'exercice est un bénéfice de 2 414 821,90 euros ; il vous est proposé de l'affecter de la façon suivante :

(en euros)	
Résultat de l'exercice	2 414 821,90
Report à nouveau antérieur	2 441 501,93
<b>Bénéfice distribuable</b>	<b>4 856 323,83</b>
Dividendes	923 520,00
Au compte « Report à nouveau »	3 932 803,83

Le dividende à répartir au titre de l'exercice se trouverait ainsi fixé à 1,60 euro par action au nominal de 7 euros.

En application des dispositions légales, il est précisé que l'intégralité des dividendes attribués aux personnes physiques fiscalement domiciliées en France est éligible à la réfaction de 40 % mentionnée à l'article 158 du Code général des impôts, ou sur option, à un prélèvement forfaitaire libératoire en vertu et dans les conditions prévues à l'article 117 quater du Code général des impôts.

Ce dividende sera, selon la procédure applicable aux actions admises en Euroclear, mis en paiement le 18 juin 2012.

#### DISTRIBUTION DES DIVIDENDES AU TITRE DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Conformément aux dispositions légales, le tableau suivant récapitule le montant des dividendes par action, mis en distribution au titre des trois exercices précédents :

Exercice	2010	2009	2008
Nombre d'actions	577 200	577 200	577 200
Dividendes (en euros)	0,80 <sup>(1)</sup>	0,80 <sup>(1)</sup>	0,80 <sup>(1)</sup>
Montant distribué (en milliers d'euros)	461,8	461,8	461,8

(1) Le dividende à répartir au titre des exercices 2008, 2009 et 2010 était éligible à la réfaction de 40 % mentionnée à l'article 158-2° et 3° du Code général des impôts sachant que cet abattement ne bénéficie qu'aux personnes physiques ou sur option, à un prélèvement forfaitaire libératoire en vertu et dans les conditions prévues à l'article 117 quater du Code général des impôts.

#### PRESCRIPTION DES DIVIDENDES

Le délai légal de prescription des dividendes non réclamés est de cinq ans à compter de leur mise en paiement.

Les dividendes atteints par la prescription quinquennale sont reversés à l'État.

#### DÉPENSES NON DÉDUCTIBLES FISCALEMENT

Aucune dépense ou charge non déductible du résultat fiscal en vertu de l'article 39-4 du Code général des impôts n'a été engagée par la société.

#### PRISES DE PARTICIPATIONS

##### PRISES DE PARTICIPATIONS DIRECTES

Néant.

##### PRISES DE PARTICIPATIONS INDIRECTES

Néant.

(1) Consolidé par intégration globale.



## RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIONNARIAT

Principaux actionnaires ou groupes d'actionnaires au 31 décembre 2011 :

	% du capital
Compagnie du Cambodge	46,79
Financière du Champ de Mars	18,74
Société Industrielle et Financière de l'Artois	11,98
Bolloré	5,47
Autres sociétés du Groupe Bolloré	4,96
Sous-total Groupe Bolloré	87,94
Public	12,06
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

Le nombre des droits de vote est identique à celui des actions.

A la connaissance de la société, il n'existe aucun autre actionnaire, autres que ceux mentionnés dans le tableau ci-dessus, détenant plus de 5 % du capital ou des droits de vote.

Au 31 décembre 2011, le nombre d'actionnaires inscrits au nominatif pur est de 57, celui inscrit au nominatif administré s'élevant à 238 (source : CM-CIC Securities).

Au 31 décembre 2011, aucune action inscrite au nominatif pur n'était nantie.

Les salariés du Groupe ne détiennent aucun pourcentage du capital de la société au sens de l'article L. 225-102 du Code de commerce.

## ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

Moyenne mensuelle (en euros)



(en euros)	
Cours au 31 décembre 2010	46,01
Cours au 31 décembre 2011	42,10
Cours du 1 <sup>er</sup> mars 2012	45,50

Au 1<sup>er</sup> mars 2012, la capitalisation boursière de SAFA s'élève à 26 millions d'euros.

## CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS VISÉS À L'ARTICLE L. 225-38 DU CODE DE COMMERCE

Conformément à l'article L. 225-40 du Code de commerce, il est demandé à l'Assemblée générale ordinaire d'approuver les conventions et engagements visés à l'article L. 225-38 du même Code et conclus au cours de l'exercice et des exercices écoulés après avoir été régulièrement autorisés par votre Conseil d'administration.

## JETONS DE PRÉSENCE

Le montant global maximum des jetons de présence pouvant être alloués par le Conseil d'administration à ses membres a été fixé par l'Assemblée générale ordinaire du 25 juin 1999 à la somme de 8 020 euros jusqu'à nouvelle décision de l'Assemblée.

La répartition de jetons de présence est réalisée, conformément à la décision du Conseil d'administration, par parts égales au prorata de la durée de l'exercice des fonctions d'administrateurs.

# RAPPORT DE GESTION

## TABLEAU DES DÉLÉGATIONS EN COURS DE VALIDITÉ (ARTICLE L. 225-100 DU CODE DE COMMERCE)

Délégation de compétence consentie au Conseil d'administration en vue <b>d'augmenter le capital par émission d'actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires</b>	<b>Assemblée générale extraordinaire du 10 juin 2011 (1<sup>re</sup> résolution) :</b> Les augmentations de capital ne pourront dépasser 2 000 000 euros Montant nominal des valeurs constituant des titres d'emprunt ne pourra excéder 50 000 000 euros Validité de l'autorisation : vingt-six mois à compter de la date de l'Assemblée générale extraordinaire <b>(jusqu'au 10 août 2013)</b>
Délégation de compétence consentie au Conseil d'administration en vue <b>d'augmenter le capital par incorporation de primes, réserves, bénéfices ou autres</b>	<b>Assemblée générale extraordinaire du 10 juin 2011 (2<sup>e</sup> résolution) :</b> Les augmentations de capital ne pourront dépasser 2 000 000 euros Validité de l'autorisation : vingt-six mois à compter de la date de l'Assemblée générale extraordinaire <b>(jusqu'au 10 août 2013)</b>
Délégation de pouvoir consentie au Conseil d'administration à l'effet <b>de procéder à une augmentation de capital limitée à 10 % du capital visant à rémunérer des apports de titres ou de valeurs mobilières donnant accès au capital</b>	<b>Assemblée générale extraordinaire du 10 juin 2011 (3<sup>e</sup> résolution) :</b> Validité de l'autorisation : vingt-six mois à compter de la date de l'Assemblée générale extraordinaire <b>(jusqu'au 10 août 2013)</b>
Délégation de compétence consentie au Conseil d'administration en vue <b>d'augmenter le capital par émission d'actions réservées aux salariés</b>	<b>Assemblée générale extraordinaire du 10 juin 2011 (4<sup>e</sup> résolution) :</b> 1 % du capital Validité de l'autorisation : vingt-six mois à compter de la date de l'Assemblée générale extraordinaire <b>(jusqu'au 10 août 2013)</b>

Il n'a pas été fait usage de ces délégations de compétence au cours de l'exercice 2011.

## ÉTAT RÉCAPITULATIF DES OPÉRATIONS MENTIONNÉES À L'ARTICLE L. 621-18-2 DU CODE MONÉTAIRE ET FINANCIER, RÉALISÉES AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2011

Néant.

## MANDATS EXERCÉS PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 alinéa 3, nous vous rendons compte ci-après de la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés dans toute société par chaque mandataire social durant l'exercice.

Le Conseil du 10 juin 2011 s'est prononcé pour la non-dissociation des fonctions de Président et de Directeur général.

### Emmanuel Fossorier, Président-directeur général

Date d'entrée en fonction : 10 juin 2011<sup>(R)</sup>

Date d'expiration de fonction : 31 décembre 2013

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

— *Fonctions et mandats exercés au sein du Groupe Bolloré*

- Membre du Directoire de Compagnie du Cambodge<sup>(1)</sup> ;
- Président-directeur général de Société Anonyme Forestière et Agricole ;
- Président de Compagnie de Dinan, Financière de l'Île Tudy, Financière de Locmaria ;
- Administrateur de Société Anonyme Forestière et Agricole ;
- Représentant permanent de Compagnie du Cambodge aux Conseils de Société Industrielle et Financière de l'Artois<sup>(1)</sup>, Société des Chemins de Fer et Tramways du Var et du Gard, de Compagnie des Tramways de Rouen et de Société Bordelaise Africaine.

— *Autres fonctions et mandats*

Néant.

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

— *Fonctions et mandats exercés au sein du Groupe Bolloré*

- Administrateur de BB Group, African Investment Company SA, PTR Finances SA, SFA SA ;
  - Représentant permanent de SFA SA au Conseil de Cormoran Participations SA.
- *Autres fonctions et mandats*
- Néant.

#### Bolloré Participations, administrateur

Date d'entrée en fonction : 10 juin 2011<sup>(R)</sup>

Date d'expiration de fonction : 31 décembre 2013

Représentant permanent : Vincent Bolloré

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

— *Fonctions et mandats exercés au sein du Groupe Bolloré*

- Membre du Conseil de surveillance de Compagnie du Cambodge<sup>(1)</sup> ;
- Administrateur de Bolloré<sup>(1)</sup>, Compagnie des Tramways de Rouen, Financière de l'Odé<sup>(1)</sup>, Société des Chemins de Fer et Tramways du Var et du Gard, Société Anonyme Forestière et Agricole (SAFA), Société Bordelaise Africaine, Société Industrielle et Financière de l'Artois<sup>(1)</sup>.

— *Autres fonctions et mandats*

Néant.

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

— *Fonctions et mandats exercés au sein du Groupe Bolloré*

- Administrateur de Bolloré Africa Logistics Cameroun, Nord Sumatra Investissements, SAFA Cameroun<sup>(1)</sup>, SDV Congo, SFA.
- *Autres fonctions et mandats*
- Administrateur de Agro Products Investment Company Ltd, Bereby Finances, Centrages, Immobilière de la Pépinière, Socfinco, Société de Gestion pour le Caoutchouc et les Oléagineux (Sogescol), Palmeraies du Cameroun (Palmcam), Société Camerounaise de Palmeraies (Socapalm)<sup>(1)</sup>, Société des Caoutchoucs du Grand-Bereby (SOGB)<sup>(1)</sup>, Socfinaf (ex-Intercultures)<sup>(1)</sup>, Induservices, Socfin (ex-Socfina)<sup>(1)</sup>, Socfinasia<sup>(1)</sup>, Socfinde et Terrasia.

(R) Renouvelé.

(1) Société cotée.

**Hubert Fabri<sup>(2)</sup>, administrateur**Date d'entrée en fonction : 10 juin 2011<sup>(R)</sup>

Date d'expiration de fonction : 31 décembre 2013

**Fonctions et mandats exercés dans des sociétés françaises**— *Fonctions et mandats exercés au sein du Groupe Bolloré*

- Vice-Président du Conseil de surveillance de Compagnie du Cambodge<sup>(1)</sup> ;
- Membre du Conseil de surveillance de Compagnie du Cambodge<sup>(1)</sup> ;
- Administrateur de Bolloré<sup>(1)</sup>, Financière Moncey<sup>(1)</sup>, Financière de l'Odet<sup>(1)</sup>, Société Anonyme Forestière et Agricole (SAFA) et Société Industrielle et Financière de l'Artois<sup>(1)</sup>.

— *Autres fonctions et mandats*

Néant.

**Fonctions et mandats exercés dans des sociétés étrangères**— *Fonctions et mandats exercés au sein du Groupe Bolloré*

- Vice-Président de Plantations des Terres Rouges<sup>(1)</sup> ;
- Administrateur de Champ de Mars Investissements, Financière Nord-Sumatra, Financière du Champ de Mars, Forestière Équatoriale<sup>(1)</sup>, SAFA Cameroun<sup>(1)</sup>, Nord-Sumatra Investissements et Plantations des Terres Rouges<sup>(1)</sup>.

— *Autres fonctions et mandats*

- Président du Conseil d'administration de Be-Fin, Induservices SA, Palmeraies du Cameroun, Palmeraies de Mopoli<sup>(1)</sup>, Socfin (ex-Socfinal)<sup>(1)</sup>, Socfinaf (ex-Intercultures)<sup>(1)</sup>, Socfinasia<sup>(1)</sup>, Socfinde, Société de Gestion pour le Caoutchouc et les Oléagineux (Sogescol), Immobilière de la Pépinière, Socfinco, Centrages, Plantations Nord-Sumatra Ltd, Socfinaf Company Ltd et Liberian Agricultural Company (LAC) ;
- Vice-Président de Société des Caoutchoucs de Grand Bereby (SOGB)<sup>(1)</sup> ;
- Administrateur de Palmeraies de Mopoli<sup>(1)</sup>, Okomu Oil Palm Company<sup>(1)</sup>, Socfin (ex-Socfinal)<sup>(1)</sup>, Socfinaf (ex-Intercultures)<sup>(1)</sup>, Socfinasia<sup>(1)</sup>, Socfinde, Socfin KCD, Socfindo, Induservices SA, et Terrasia ;
- Cogérant de Brabanta ;
- Représentant permanent de PF Représentation au Conseil de Société Camerounaise de Palmeraies (Socapalm)<sup>(1)</sup>.

(R) Renouvelé.

(1) Société cotée.

(2) Administrateur indépendant.

**Financière V, administrateur**

Date d'entrée en fonction : 11 juin 2009

Date d'expiration de fonction : 31 décembre 2011

Représentant permanent : Cédric de Bailliencourt

(Le renouvellement de son mandat sera proposé à l'Assemblée générale ordinaire du 7 juin 2012)

**Fonctions et mandats exercés dans des sociétés françaises**— *Fonctions et mandats exercés au sein du Groupe Bolloré*

- Administrateur de Société Anonyme Forestière et Agricole.

— *Autres fonctions et mandats*

Néant.

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

Néant.

**Financière du Champ de Mars, administrateur**

Date d'entrée en fonction : 11 juin 2009

Date d'expiration de fonction : 31 décembre 2011

Représentant permanent : François Laroze

(Le renouvellement de son mandat sera proposé à l'Assemblée générale ordinaire du 7 juin 2012)

**Fonctions et mandats exercés dans des sociétés françaises**— *Fonctions et mandats exercés au sein du Groupe Bolloré*

- Administrateur de Société Anonyme Forestière et Agricole.

— *Autres fonctions et mandats*

Néant.

**Fonctions et mandats exercés dans des sociétés étrangères**— *Fonctions et mandats exercés au sein du Groupe Bolloré*

- Administrateur de Nord Sumatra Investissements.

— *Autres fonctions et mandats*

Néant.

**CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Les mandats de Financière V (représentée par Cédric de Bailliencourt) et de Financière du Champ de Mars (représentée par François Laroze) arrivent à expiration à la prochaine Assemblée générale ordinaire.

Nous vous proposons de renouveler leur mandat respectif pour une durée de trois années, soit jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

**RÉMUNÉRATIONS DES MANDATAIRES SOCIAUX**

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce, nous vous rendons compte ci-après de la rémunération brute totale et des avantages de toute nature versés durant l'exercice à chaque mandataire social en poste au 31 décembre 2011, par la société, par des sociétés contrôlées par votre société au sens de l'article L. 233-16 du Code de commerce, ou par la société qui contrôle votre société, au sens du même article :

**TABLEAU DE SYNTHÈSE DES RÉMUNÉRATIONS ET DES OPTIONS ET ACTIONS ATTRIBUÉES À CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL**

(en euros)	Exercice 2011	Exercice 2010
<b>Emmanuel Fossorier, Président-directeur général</b>		
Rémunérations dues au titre de l'exercice	95 259	85 261
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	–	–
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	–	–
<b>Total</b>	<b>95 259</b>	<b>85 261</b>

# RAPPORT DE GESTION

**TABLEAU RÉCAPITULATIF DES RÉMUNÉRATIONS DE CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL**

(en euros)	Exercice 2011		Exercice 2010	
	Montants dus	Montants versés	Montants dus	Montants versés
<b>Emmanuel Fossorier, Président-directeur général</b>				
Rémunération fixe	83 288	83 288	75 516	75 516
Rémunération variable	9 000 <sup>(1)</sup>	9 000 <sup>(1)</sup>	8 000 <sup>(1)</sup>	8 000 <sup>(1)</sup>
Rémunération exceptionnelle	-	-	-	-
Jetons de présence	1 213	1 213	-	-
Avantages en nature	1 758	1 758	1 745	1 745
<b>Total</b>	<b>95 259</b>	<b>95 259</b>	<b>85 261</b>	<b>85 261</b>

(1) Partie variable liée aux résultats du Groupe Bolloré.

**TABLEAU DES JETONS DE PRÉSENCE ET AUTRES RÉMUNÉRATIONS PERÇUES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX NON DIRIGEANTS**

(en euros)	Montants versés au cours de l'exercice 2011	Montants versés au cours de l'exercice 2010
<b>Hubert Fabri</b>		
Jetons de présence	22 265	22 265
<b>Bolloré Participations</b>		
Jetons de présence	29 687	29 687
<b>Financière V</b>		
Jetons de présence	12 241	25 104
<b>Total</b>	<b>64 193</b>	<b>77 056</b>

**OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D'ACTIONS ATTRIBUÉES DURANT L'EXERCICE À CHAQUE DIRIGEANT MANDATAIRE SOCIAL PAR L'ÉMETTEUR ET PAR TOUTE SOCIÉTÉ DU GROUPE**

Aucune option de souscription ou d'achat d'action n'a été attribuée au dirigeant mandataire social ni levée au cours de l'exercice.

**ACTIONS DE PERFORMANCE ATTRIBUÉES À CHAQUE MANDATAIRE SOCIAL**

Aucune action de performance n'a été attribuée au dirigeant mandataire social par l'émetteur ou par toute société du Groupe.

**CONTRAT DE TRAVAIL, RETRAITES SPÉCIFIQUES, INDEMNITÉS DE DÉPART ET CLAUSE DE NON-CONCURRENCE**

Exercice 2011	Contrat de travail		Régime de retraite supplémentaire		Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus en raison de la cessation ou du changement de fonctions		Indemnités relatives à une clause de non-concurrence	
	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non
<b>Emmanuel Fossorier</b> Président-directeur général Date début mandat : 10 juin 2011 Date fin mandat : 31 décembre 2013		•		•		•		•

**INFORMATION RELATIVE AUX DÉLAIS DE PAIEMENT**

En application de l'article D. 441-4 du Code de commerce, nous vous présentons dans le tableau suivant la décomposition à la date du 31 décembre 2011 du solde des dettes fournisseurs et autres comptes rattachés par date d'échéance et en comparaison le tableau au 31 décembre 2010.

Échéances (J = 31/12/2011) (en milliers d'euros)	Dettes échues à la clôture	Échéance à					Hors échéance	Total
		J + 15	Entre J + 16 et J + 30	Entre J + 31 et J + 45	Entre J + 46 et J + 60	Au-delà de J + 60		
Fournisseurs								
Fournisseurs d'immobilisations								
<b>Total à payer</b>								
Factures non parvenues								
							45	45
Autres								
<b>Total fournisseurs et autres comptes rattachés</b>							<b>45</b>	<b>45</b>

Échéances (J = 31/12/2010) (en milliers d'euros)	Dettes échues à la clôture	Échéance à					Hors échéance	Total
		J + 15	Entre J + 16 et J + 30	Entre J + 31 et J + 45	Entre J + 46 et J + 60	Au-delà de J + 60		
Fournisseurs								
Fournisseurs d'immobilisations								
<b>Total à payer</b>								
Factures non parvenues								
							44	44
Autres								
<b>Total fournisseurs et autres comptes rattachés</b>							<b>44</b>	<b>44</b>

**DONNÉES SOCIALES**

Au 31 décembre 2011, la Société Anonyme Forestière et Agricole emploie 1 771 salariés par la détention d'une participation de 48,61 % dans le capital de la société SAFA Cameroun, qui exploite des plantations (palmeraies et hévéas).

**EFFECTIFS AU 31 DÉCEMBRE 2011****PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE**

	Afrique
Nombre	1 771
<b>En pourcentage</b>	<b>100</b>

**PAR TYPE DE POPULATION**

	Hommes	Femmes	Cadres	Non-cadres	CDI	CDD	Total
Nombre	1 420	351	16	1 755	1 618	153	1 771
<b>En pourcentage</b>	<b>80,18</b>	<b>19,82</b>	<b>0,90</b>	<b>99,10</b>	<b>91,36</b>	<b>8,64</b>	<b>100</b>

# RAPPORT DE GESTION

## RECRUTEMENTS ET DÉPARTS

En 2011, la Société Anonyme Forestière et Agricole a procédé à 242 recrutements.

Recrutements	Effectifs	%
Contrat à durée indéterminée (CDI)	3	1,24
Contrat à durée déterminée (CDD)	239 <sup>(1)</sup>	98,76
<b>Total</b>	<b>242</b>	<b>100</b>

(1) Dont 92 passages en contrat à durée indéterminée (CDI) dans l'année.

Le nombre total des départs en 2011 est de 126.

Départs	Effectifs	%
Démission	61	48,41
Fin de contrat à durée déterminée (CDD)	20	15,87
Licenciement non économique	20	15,87
Retraite	8	6,36
Autres motifs	17	13,49
<b>Total</b>	<b>126</b>	<b>100</b>

## DONNÉES RELATIVES À LA MAÎTRISE DES RISQUES ENVIRONNEMENTAUX

	Unité de mesure	Données 2011
<b>Consommation de matières premières</b>		
Eau	m <sup>3</sup>	491 070
<b>Consommation d'énergie</b>		
Électricité	MWh	2 321
Fioul pour poids lourds, engins, usine	l	671 296
Fioul et diesel oil pour navires	t	
Fioul et diesel oil pour locomotives	l	
Gaz	m <sup>3</sup>	

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 31 DÉCEMBRE 2011

Bilan consolidé	14
Compte de résultat consolidé	16
État du résultat global consolidé	17
Variation de la trésorerie consolidée	18
Variation des capitaux propres consolidés	19
Annexe aux comptes consolidés	20
Principes comptables – note 1	20
Principales variations de périmètre – note 2	26
Comparabilité des comptes – note 3	26
Notes sur le bilan – notes 4 à 17	26
Notes sur le compte de résultat – notes 18 à 22	36
Autres informations – notes 23 à 28	39
Honoraires des contrôleurs légaux et des membres de leurs réseaux – note 29	42
Liste des sociétés consolidées – note 30	43
Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	44

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## BILAN CONSOLIDÉ

### ACTIF

(en milliers d'euros)	Notes	31/12/2011	31/12/2010
<i>Goodwill</i>		0	0
Immobilisations incorporelles	4	3	4
Immobilisations corporelles	5	24 375	21 538
Titres mis en équivalence		0	0
Autres actifs financiers	6	5 218	5 144
Impôts différés	22	0	0
Autres actifs		0	0
<b>Actifs non courants</b>		<b>29 596</b>	<b>26 686</b>
Stocks et en-cours	7	2 272	1 872
Clients et autres débiteurs	8	2 482	1 819
Impôts courants		0	7
Autres actifs financiers	6	0	0
Autres actifs		0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9-14	23 834	15 214
<b>Actifs courants</b>		<b>28 588</b>	<b>18 912</b>
<b>Total actif</b>		<b>58 184</b>	<b>45 598</b>



**PASSIF**

(en milliers d'euros)	Notes	31/12/2011	31/12/2010
Capital		4 040	4 040
Primes liées au capital		232	232
Réserves consolidées		21 580	17 914
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>25 852</b>	<b>22 186</b>
Intérêts minoritaires		18 972	16 961
<b>Capitaux propres</b>	<b>10</b>	<b>44 824</b>	<b>39 147</b>
Dettes financières à long terme	14	0	0
Provisions pour avantages au personnel	12	483	440
Autres provisions	11	436	220
Impôts différés	22	1 967	1 864
Autres passifs		0	0
<b>Passifs non courants</b>		<b>2 886</b>	<b>2 524</b>
Dettes financières à court terme	14	1	2
Provisions (part à moins d'un an)	11	76	107
Fournisseurs et autres créiteurs	15	3 621	2 287
Impôts courants	16	6 652	1 397
Autres passifs	17	124	134
<b>Passifs courants</b>		<b>10 474</b>	<b>3 927</b>
<b>Total passif</b>		<b>58 184</b>	<b>45 598</b>

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Notes	2011	2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	20	<b>26 331</b>	<b>19 732</b>
Achats et charges externes	20	(5 635)	(5 909)
Frais de personnel	20	(3 426)	(3 045)
Amortissements et provisions	20	(1 814)	(1 831)
Autres produits opérationnels	20	386	198
Autres charges opérationnelles	20	(40)	(1 542)
<b>Résultat opérationnel</b>	20	<b>15 802</b>	<b>7 603</b>
Coût net du financement	21	422	213
Autres produits financiers	21	50	137
Autres charges financières	21	0	0
<b>Résultat financier</b>	21	<b>472</b>	<b>350</b>
Impôts sur les résultats	22	(7 035)	(2 201)
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>9 239</b>	<b>5 752</b>
Résultat net consolidé, part du Groupe		4 127	2 651
Intérêts minoritaires		5 112	3 101

## RÉSULTAT PAR ACTION

10

(en euros)	2011	2010
Résultat net, part du Groupe		
– de base	7,15	4,59
– dilué	7,15	4,59

**ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ**

(en milliers d'euros)	2011	2010
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	<b>9 239</b>	<b>5 752</b>
<b>Autres éléments du résultat global (nets d'impôt)</b>		
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	0	0
Autres variations du résultat global	0	0
<b>Résultat global</b>	<b>9 239</b>	<b>5 752</b>
Dont :		
– part du Groupe	4 127	2 651
– part des minoritaires	5 112	3 101

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en milliers d'euros)	2011	2010
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net, part du Groupe	4 127	2 651
Part des intérêts minoritaires	5 112	3 101
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>9 239</b>	<b>5 752</b>
Charges et produits sans effet sur la trésorerie		
– élimination des amortissements et provisions	2 021	1 840
– élimination de la variation des impôts différés	104	635
– autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(338)	1 482
– élimination des plus ou moins-values de cession	(20)	(72)
Autres retraitements		
– coût net du financement	(422)	(213)
– produits des dividendes reçus	(16)	(44)
– charges d'impôts sur les sociétés	6 715	1 530
Dividendes reçus		
– dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0
– dividendes reçus des sociétés non consolidées	16	44
Impôts sur les sociétés décaissés	(1 303)	(1 285)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement	553	25
– dont stocks et en-cours	(401)	79
– dont dettes	1 616	922
– dont créances	(662)	(976)
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>16 549</b>	<b>9 694</b>
<b>Flux d'investissement</b>		
Décaissements liés à des acquisitions		
– immobilisations corporelles	(4 305)	(2 637)
– immobilisations incorporelles	(1)	0
– titres et autres immobilisations financières	(74)	(500)
Encaissements liés à des cessions		
– immobilisations corporelles	26	72
– immobilisations incorporelles	0	0
– titres	0	0
– autres immobilisations financières	0	0
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(15)	(8)
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements</b>	<b>(4 369)</b>	<b>(3 073)</b>
<b>Flux de financement</b>		
Décaissements		
– dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(461)	(462)
– dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(3 522)	(1 779)
– remboursements des dettes financières	0	0
Encaissements		
– augmentation des capitaux propres	0	0
– subventions d'investissements	0	0
– augmentation des dettes financières	0	0
Intérêts nets décaissés	422	213
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement</b>	<b>(3 561)</b>	<b>(2 028)</b>
Incidence des variations de cours des devises	0	0
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>8 619</b>	<b>4 593</b>
Trésorerie à l'ouverture <sup>(1)</sup>	15 214	10 621
Trésorerie à la clôture <sup>(1)</sup>	23 833	15 214

(1) Voir note 9 – Trésorerie et équivalents de trésorerie.

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Juste valeur IAS 39	Réserves de conversion	Réserves	Capitaux propres, part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2009</b>	<b>4 040</b>	<b>232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15 728</b>	<b>20 000</b>	<b>15 433</b>	<b>35 433</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>					<b>(465)</b>	<b>(465)</b>	<b>(1 573)</b>	<b>(2 038)</b>
Augmentation de capital de la société mère								
Dividendes distribués					(462)	(462)	(1 559)	(2 021)
Variations de périmètre					(3)	(3)	(14)	(17)
Autres variations								
<b>Éléments du résultat global</b>					<b>2 651</b>	<b>2 651</b>	<b>3 101</b>	<b>5 752</b>
Résultat de l'exercice					2 651	2 651	3 101	5 752
Autres éléments du résultat global								
– Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées								
– Variation des réserves de conversion des entités contrôlées								
– Autres variations du résultat global								
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2010</b>	<b>4 040</b>	<b>232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 914</b>	<b>22 186</b>	<b>16 961</b>	<b>39 147</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>					<b>(461)</b>	<b>(461)</b>	<b>(3 101)</b>	<b>(3 562)</b>
Augmentation de capital de la société mère								
Dividendes distribués					(461)	(461)	(3 086)	(3 547)
Variations de périmètre						0	(15)	(15)
Autres variations								
<b>Éléments du résultat global</b>					<b>4 127</b>	<b>4 127</b>	<b>5 112</b>	<b>9 239</b>
Résultat de l'exercice					4 127	4 127	5 112	9 239
Autres éléments du résultat global								
– Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées								
– Variation des réserves de conversion des entités contrôlées								
– Autres variations du résultat global								
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2011</b>	<b>4 040</b>	<b>232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21 580</b>	<b>25 852</b>	<b>18 972</b>	<b>44 824</b>

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES

#### A – FAITS MARQUANTS

Néant.

#### B – PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

##### B.1 – Informations relatives à l'entreprise

La Société Anonyme Forestière et Agricole – SAFA est une société anonyme de droit français soumise à l'ensemble des textes applicables aux sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce. Son siège social se situe au 31-32, quai de Dion-Bouton, 92811 Puteaux. La société est cotée à Paris sur le marché libre d'Euronext.

En date du 22 mars 2012, le Conseil d'administration a arrêté les états financiers consolidés du Groupe Société Anonyme Forestière et Agricole – SAFA (« le Groupe ») au 31 décembre 2011. Ceux-ci ne seront définitifs qu'après leur approbation par l'Assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 7 juin 2012.

##### B.2 – Principes généraux

Bien que cotée sur un marché non réglementé, SAFA a opté pour l'établissement de ses états financiers consolidés 2011 selon le référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards).

Les comptes consolidés du Groupe au titre de l'exercice 2011 sont établis conformément au référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 décembre 2011 (consultable à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_en.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_en.htm#adopted-commission)).

Pour les périodes présentées, le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne diffère des normes IFRS d'application obligatoire de l'IASB sur les points suivants :

- « carve-out » d'IAS 39 : concerne principalement les dispositions d'application de la comptabilité de couverture aux portefeuilles de base des établissements bancaires.

Cette exclusion est sans effet sur les états financiers du Groupe ;

- normes d'application obligatoire selon l'IASB mais non encore adoptées ou d'application postérieure à la clôture selon l'Union européenne : voir B.3 – Évolutions normatives.

Les premiers comptes publiés selon le référentiel IFRS sont ceux de l'exercice 2005.

##### B.3 – Évolutions normatives

###### 1. Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011

Normes, amendements ou interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 32 « Classement des émissions de droits »	23/12/2009	01/02/2010
IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées »	19/07/2010	01/01/2011
Modification d'IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal »	19/07/2010	01/01/2011
IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »	23/07/2010	01/07/2010
Améliorations aux IFRS – mai 2010	18/02/2011	01/01/2011 (sauf amendements à IFRS 3 et IAS 27 : 01/07/2010)

L'application de ces nouveaux textes n'a pas eu d'incidence sur les états financiers du Groupe.

## 2. Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2011 ; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, amendements ou interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
IAS 27 révisée « États financiers individuels »	12/05/2011	01/01/2013
IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 9 « Instruments financiers – Phase 1 : classement et évaluation »	12/11/2009, 28/10/2010 et 16/12/2011	01/01/2015
IFRS 10 « États financiers consolidés »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 11 « Accords conjoints »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur »	12/05/2011	01/01/2013
IFRIC 20 « Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert »	19/10/2011	01/01/2013
Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir – Compensation des actifs financiers et des passifs financiers »	16/12/2011	01/01/2013
Amendements à IAS 1 « Présentation des autres éléments du résultat global (OCI) »	16/06/2011	01/07/2012
Amendement à IAS 12 « Impôt différé : recouvrement d'actifs sous-jacents »	20/12/2010	01/01/2012
Amendements à IAS 19 « Avantages au personnel »	16/06/2011	01/01/2013
Amendements à IAS 32 « Compensation des actifs financiers et des passifs financiers »	16/12/2011	01/01/2014

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2011, applicables à partir des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

Normes, amendements ou interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir – Transferts d'actifs financiers »	07/10/2010	01/07/2011

Le Groupe est en cours d'analyse des incidences éventuelles de ces textes sur ses comptes consolidés.

### B.4 – Modalités de première application des IFRS

En tant que premier adoptant des IFRS, le Groupe a retenu les options de première application suivantes, prévues par IFRS 1 :

- les regroupements d'entreprises antérieurs à la date de transition aux IFRS n'ont pas été retraités ;
- le montant cumulé des écarts actuariels à la date de transition aux IFRS sur les avantages au personnel a été imputé sur les capitaux propres ;
- les immobilisations corporelles ont fait l'objet de réévaluations.

### B.5 – Méthodes de consolidation

#### 1. Périmètre de consolidation

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint en vertu d'un accord contractuel avec d'autres actionnaires, quel que soit le pourcentage de détention, sont consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle.

Le Groupe apprécie au cas par cas, pour chaque participation, l'ensemble des éléments permettant de caractériser le type de contrôle qu'il exerce. Conformément à la norme IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels », seuls les droits de vote potentiels exerçables ou convertibles immédiatement sont pris en compte pour l'appréciation du contrôle.

Lorsqu'il existe des options croisées d'achat et de vente exerçables à prix fixe et à même date, le Groupe prend en compte la détention en résultant dans le calcul des pourcentages d'intérêt.

Les sociétés, qui tant individuellement que collectivement sont non significatives par rapport aux états financiers consolidés, sont exclues du périmètre de consolidation. Leur matérialité est appréciée avant chaque clôture annuelle.

#### 2. Opérations intragroupe

##### Opérations n'affectant pas le résultat consolidé

Les créances et les dettes réciproques ainsi que les produits et les charges réciproques sont éliminés :

- dans leur totalité entre les sociétés consolidées par intégration globale ;
- dans la limite du pourcentage d'intégration le plus faible de l'entreprise contrôlée conjointement en cas de transactions effectuées :
  - entre une société intégrée globalement et une société intégrée proportionnellement,
  - entre deux entreprises intégrées proportionnellement.

##### Opérations affectant le résultat consolidé

L'élimination des profits et des pertes ainsi que des plus-values et moins-values est pratiquée :

- à 100 % pour les sociétés consolidées par intégration globale ;
- dans la limite du pourcentage d'intégration le plus faible pour les transactions effectuées :

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

- entre une société intégrée globalement et une société intégrée proportionnellement,
- entre deux sociétés intégrées proportionnellement,
- entre une société mise en équivalence et une société intégrée globalement.

### 3. Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les états financiers des sociétés étrangères dont la monnaie de fonctionnement est différente de la monnaie de présentation des comptes consolidés du Groupe, et qui ne sont pas en situation d'hyperinflation, sont convertis selon la méthode dite « du cours de clôture ». Leurs éléments de bilan sont convertis au cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice et les éléments du compte de résultat sont convertis au cours moyen de la période. Les écarts de conversion en résultant sont enregistrés en écart de conversion dans les réserves consolidées.

Les *goodwill* relatifs aux sociétés étrangères sont considérés comme faisant partie des actifs et passifs acquis et, à ce titre, sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture.

### 4. Opérations en monnaie étrangère

Les opérations en monnaie étrangère sont converties dans la monnaie fonctionnelle de l'entité, au cours de change en vigueur à la date d'opération. À la clôture de l'exercice, les éléments monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change de clôture de l'exercice. Les pertes et gains de change en découlant sont reconnus dans la rubrique « Résultat de change » et présentés en « Résultat opérationnel » pour les transactions commerciales et en « Autres produits et charges financiers » pour les transactions financières.

Les pertes et gains sur les produits dérivés de change, utilisés à des fins de couverture, sont enregistrés en « Résultat opérationnel » pour les transactions commerciales et en « Résultat financier » pour les transactions financières.

### 5. Regroupements d'entreprises

Le Groupe applique à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 les dispositions de la norme IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises ».

Les regroupements initiés postérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2004 mais avant le 1<sup>er</sup> janvier 2010 sont comptabilisés selon l'ancienne version d'IFRS 3. Les dispositions nouvelles apportées par la révision d'IFRS 3 sont les suivantes :

- possibilité offerte au cas par cas pour chaque regroupement d'entreprises d'évaluer les intérêts ne donnant pas le contrôle à la juste valeur et de comptabiliser un *goodwill* complet ou de calculer comme antérieurement le *goodwill* sur la seule portion acquise ;
- en cas de prise de contrôle par acquisitions successives, la quote-part antérieurement détenue est réévaluée à la juste valeur à la date de prise de contrôle en contrepartie du résultat ;
- les frais d'acquisition sont comptabilisés en résultat ainsi que toute modification au-delà du délai d'affectation des éléments inclus dans le calcul du *goodwill*.

Le *goodwill* est égal à la différence entre :

- la somme de :
  - la contrepartie transférée, c'est-à-dire le coût d'acquisition hors frais d'acquisition et incluant la juste valeur des compléments de prix éventuels,
  - la juste valeur à la date de prise de contrôle des intérêts ne donnant pas le contrôle dans le cas d'une acquisition partielle pour laquelle l'option du *goodwill* complet est retenue,
  - la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue le cas échéant ;
- et la somme de :
  - la quote-part de la juste valeur des actifs et passifs identifiables de l'entité acquise à la date de prise de contrôle relative aux intérêts donnant le contrôle (y compris le cas échéant, les intérêts précédemment détenus),
  - la quote-part relative aux intérêts ne donnant pas le contrôle si l'option du *goodwill* complet est retenue.

À la date d'acquisition, les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise sont évalués individuellement à leur juste valeur, quelle

que soit leur destination. Les analyses et expertises nécessaires à l'évaluation initiale de ces éléments doivent être finalisées dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition. Une évaluation provisoire est fournie lors des clôtures de comptes intervenant dans ce délai.

Les actifs incorporels sont comptabilisés séparément du *goodwill* s'ils sont identifiables, c'est-à-dire s'ils résultent d'un droit légal ou contractuel, ou s'ils sont séparables des activités de l'entité acquise et qu'ils sont porteurs d'avantages économiques futurs.

Le Groupe apprécie au cas par cas pour chaque acquisition partielle le recours à l'option du *goodwill* complet.

Le Groupe comptabilise les effets des regroupements d'entreprises en « Autres produits (charges) financiers ».

### 6. Comptabilisation des variations de pourcentage d'intérêt de participations consolidées sans perte de contrôle

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, le Groupe applique les dispositions de la norme IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels » pour les variations de pourcentage d'intérêt dans les sociétés consolidées n'entraînant pas de perte de contrôle, y compris pour les transferts internes de titres.

La différence entre l'ajustement de la valeur des intérêts ne donnant pas le contrôle et la juste valeur de la contrepartie payée ou reçue est comptabilisée directement en capitaux propres, part du Groupe.

### 7. Perte de contrôle

Conformément aux dispositions de la norme IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels », le Groupe constate en résultat, à la date de la perte de contrôle, l'écart entre :

- la somme de :
  - la juste valeur de la contrepartie reçue,
  - la juste valeur des intérêts éventuellement conservés ;
- et la valeur comptable de ces éléments.

Le Groupe constate l'effet des pertes de contrôle en « Autres produits (charges) financiers ».

## B.6 – Règles et méthodes d'évaluation

### 1. Recours à des estimations

L'établissement des états financiers selon les normes IFRS nécessite de procéder à des estimations et de formuler des hypothèses qui concernent l'évaluation de certains montants qui figurent dans les comptes, notamment pour :

- la durée d'amortissement des immobilisations ;
- l'évaluation des provisions et des engagements de retraite ;
- les évaluations retenues pour les tests de perte de valeur ;
- l'estimation des justes valeurs ;
- l'évaluation des actifs biologiques (IAS 41).

Le Groupe revoit régulièrement ses appréciations en fonction, notamment, de données historiques ou du contexte économique dans lequel il évolue. Par voie de conséquence, les montants qui figureront dans les futurs états financiers du Groupe pourraient en être affectés.

### 2. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe est constitué principalement par l'exploitation d'une plantation.

Les produits sont constatés en chiffre d'affaires lorsque l'entreprise a transféré à l'acquéreur les risques et avantages inhérents à la propriété des biens ou à la prestation de services.

### 3. Contrats de location

Les contrats de location pour lesquels le Groupe intervient en tant que preneur sont classés en contrats de location-financement lorsque les termes du contrat de location transfèrent en substance la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété au preneur. Tous les autres contrats sont classés en location simple.

En application de l'interprétation IFRIC 4 « Conditions permettant de déterminer si un contrat comporte une location », le Groupe revoit les contrats de fournitures de prestations de biens et services afin de déterminer si ces contrats octroient également à l'acheteur un droit d'usage de certains actifs. Les équipements ainsi identifiés sont comptabilisés



comme décrits dans ce paragraphe en application de la norme IAS 17 « Contrats de location ». Les paiements relatifs à ces actifs sont isolés du total des paiements relatifs au contrat.

Les actifs détenus en vertu d'un contrat de location-financement sont comptabilisés en tant qu'actifs au plus faible de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location et de leur juste valeur à la date d'acquisition. Le passif correspondant dû au bailleur est enregistré au bilan en tant qu'obligation issue des contrats de location-financement. Les frais financiers, qui représentent la différence entre les engagements totaux du contrat et la juste valeur du bien acquis, sont répartis sur les différentes périodes couvertes par le contrat de location, de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque exercice.

Les revenus locatifs provenant des contrats de location simple sont comptabilisés en produits de façon linéaire sur toute la durée du contrat de location.

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

#### 4. Contrats de concession

Le Groupe SAFA n'est pas concerné par ce type de contrat.

#### 5. Coût net du financement

Ce coût comprend les charges d'intérêt sur la dette, les intérêts perçus sur placement de trésorerie et, le cas échéant, les variations de valeur des dérivés qualifiés de couverture et ayant pour sous-jacent des éléments de l'endettement net du Groupe.

#### 6. Autres produits et charges financiers

Les autres produits et charges financiers comprennent principalement les dépréciations d'actifs financiers, les pertes et gains liés aux acquisitions et cessions des titres, le résultat de change concernant les transactions financières, les effets d'actualisation, les dividendes reçus des sociétés non consolidées, les variations des provisions financières et, le cas échéant, les variations de valeur des produits dérivés non qualifiés de couverture à l'exception des dérivés relatifs aux activités opérationnelles.

#### 7. Impôts sur les résultats

Le Groupe calcule les impôts sur les résultats conformément aux législations fiscales en vigueur.

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur les résultats », les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé selon la méthode du report variable en utilisant les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

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

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

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

Conformément à la norme IAS 12, les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

#### 8. Goodwill

Les *goodwill* relatifs aux sociétés contrôlées sont enregistrés à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « *Goodwill* ». Les *goodwill* ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de valeur au minimum une fois par an et à chaque fois qu'apparaît un indice de perte de valeur. Lorsqu'une perte de valeur est constatée, l'écart entre la valeur comptable de l'actif et sa valeur recouvrable est comptabilisé dans l'exercice en charge opérationnelle. Il est non réversible.

Les écarts d'acquisition négatifs (*badwill*) sont comptabilisés directement en résultat l'année de l'acquisition.

#### 9. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan pour leur coût d'acquisition. Elles sont amorties linéairement sur leur durée d'utilisation.

Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les dépenses de recherche et de développement sont enregistrées en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues, à l'exception des frais de développement, inscrits en immobilisations incorporelles lorsque les conditions d'activation répondant strictement aux critères suivants sont réunies :

- le projet est clairement identifié et les coûts qui s'y rapportent sont individualisés et suivis de façon fiable ;
- la faisabilité technique du projet est démontrée ;
- l'existence d'une intention de terminer le projet et d'utiliser ou vendre les produits issus de ce projet ;
- l'existence d'un marché potentiel pour la production issue de ce projet ou son utilité en interne est démontrée ;
- les ressources nécessaires pour mener le projet à son terme sont disponibles.

Les frais de développement sont amortis sur la durée de vie estimée des projets concernés à compter de la mise à disposition du produit. Dans le cas spécifique des logiciels, la durée de vie est déterminée comme suit :

- si le logiciel est utilisé en interne, sur la durée probable d'utilisation ;
- si le logiciel est à usage externe, selon les perspectives de vente, location ou de toute autre forme de commercialisation.

Les frais de développement de logiciels capitalisés sont ceux qui sont encourus pendant les phases de programmation, de codification et de tests. Les dépenses encourues préalablement (phase de planification de la conception, de définition du produit et de définition de l'architecture du produit) sont comptabilisées en charges.

#### 10. Immobilisations corporelles hors actifs biologiques

Les immobilisations corporelles hors actifs biologiques sont inscrites pour leur coût d'acquisition ou de production, diminué du cumul des amortissements et des éventuelles comptabilisations de perte de valeur.

Les amortissements pratiqués sont déterminés généralement selon le mode linéaire sur la durée d'utilisation du bien ; le mode d'amortissement accéléré peut néanmoins être utilisé lorsqu'il apparaît plus pertinent au regard des conditions d'utilisation des matériels concernés. Pour certaines immobilisations complexes constituées de différents composants, notamment les constructions, chaque composante de l'immobilisation est amortie sur sa durée d'utilisation propre.

Les principales durées d'utilisation des différentes catégories d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

Constructions, installations techniques	8 à 25 ans
Autres immobilisations corporelles	3 à 15 ans

Les durées d'amortissement sont revues périodiquement pour vérifier leur pertinence.

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

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## 11. Actifs biologiques

Le Groupe possède des actifs biologiques en Afrique. Ces actifs biologiques, principalement constitués de plantations de palmiers à huile et d'hévéas, sont évalués selon les principes définis par IAS 41 « Agriculture ». Il en va de même pour la production agricole au moment de la récolte et notamment pour les régimes de palme et le caoutchouc cru.

Les actifs biologiques sont évalués, lors de la comptabilisation initiale (1<sup>er</sup> janvier 2004) ainsi qu'à chaque date de clôture, à leur juste valeur diminuée des coûts estimés au point de vente. Il n'existe pas de marché actif pour les actifs biologiques qui permettrait d'en déterminer la juste valeur. De même, compte tenu de la particularité de chaque plantation (situation géographique, environnement politique et social, conditions climatiques, nature du sol, qualité du matériel végétal...), il n'existe pas de transaction de référence qui permettrait une évaluation globale des actifs biologiques. Par conséquent, afin de déterminer la juste valeur de ces actifs de manière fiable, le Groupe a recours à la valeur actualisée des flux nets de trésorerie attendus, actualisés à un taux après impôts.

Dans un premier temps, le Groupe détermine séparément pour chaque catégorie d'actif biologique la production attendue de cet actif sur sa durée de vie résiduelle. Cette production attendue est estimée sur la base des rendements réellement constatés en cours d'exercice en fonction de la maturité de l'actif biologique et des surfaces en exploitation. La production est ensuite valorisée sur la base d'une moyenne de marges en rapport à l'activité agricole. La juste valeur de l'actif biologique est alors obtenue par l'actualisation de ces flux de trésorerie. Pour l'évaluation de la juste valeur des actifs biologiques au 31 décembre 2011, le Groupe a considéré les dernières données historiques fiables disponibles quant aux marges moyennes réellement constatées, à savoir les exercices 2002 à 2011. La moyenne des marges est considérée comme constante sur la durée de la projection financière. En outre, il n'est pas tenu compte d'un facteur d'indexation.

Cette méthode est appliquée de manière homogène aux plantations tout en tenant compte des particularités locales. En effet, le modèle d'évaluation se base, tel que décrit supra, sur des données historiques de rendement et de marges spécifiques à chaque catégorie d'actifs biologiques pour chaque plantation. En outre, le taux d'actualisation, l'une des données sensibles du modèle, est adapté aux spécificités locales. Il tient compte des risques de guerre et d'expropriation liés au pays, ainsi que, le cas échéant, d'un risque produit. Toutefois, en ce qui concerne ce dernier élément, le Groupe estime qu'il n'y a pas de risque agricole particulier lié à l'exploitation de plantations de palmiers et d'hévéas. Le Groupe a retenu un taux d'actualisation de 14,78 % après impôt pour les actifs biologiques.

Pour cette évaluation les hypothèses générales suivantes ont été retenues : tous les actifs biologiques plantés font l'objet de l'évaluation. Les actifs biologiques immatures, qui ne sont pas en production, font l'objet d'entretiens particuliers sur la période d'immaturité dont les coûts sont pris en compte pour l'évaluation de la juste valeur. Le transfert d'actif biologique en production (maturité) a lieu au cours de la quatrième année après le « planting » des palmiers à huile et au cours de la septième année après le « planting » des hévéas. La durée d'exploitation est de trente à trente-trois ans pour les deux cultures. À la clôture, la projection financière s'étend jusqu'à la fin de l'exploitation théorique des actifs biologiques les plus jeunes.

La variation de la juste valeur est incluse dans le résultat de la période au cours de laquelle elle se produit. Cependant, à la date de son premier bilan d'ouverture sous référentiel IFRS, le Groupe a porté directement aux capitaux propres (réserves consolidées) l'ajustement qui résulte de la variation entre la juste valeur et le coût historique retenu antérieurement.

## 12. Dépréciations d'actifs non financiers

Les actifs immobilisés incorporels et corporels font l'objet de tests de perte de valeur dans certaines circonstances. Pour les immobilisations dont la durée de vie est indéfinie (cas des *goodwill*), un test est réalisé au minimum une fois par an, et à chaque fois qu'un indice de perte de valeur apparaît. Pour les autres immobilisations, un test est réalisé seulement lorsqu'un indice de perte de valeur apparaît.

Les actifs soumis aux tests de perte de valeur sont regroupés au sein d'unités génératrices de trésorerie (UGT) correspondant à des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation génère des flux de trésorerie identifiables. Lorsque la valeur recouvrable d'une UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée en résultat opérationnel. La valeur recouvrable de l'UGT est la valeur la plus élevée entre la valeur de marché diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est la valeur actualisée des flux de trésorerie susceptibles de découler de l'utilisation d'un actif ou d'une UGT. Le taux d'actualisation est déterminé pour chaque unité génératrice de trésorerie, en fonction de sa zone géographique et du profil de risque de son activité.

## 13. Titres des sociétés mises en équivalence

Les prises de participation dans les sociétés associées sont comptabilisées selon IAS 28 à compter de l'acquisition de l'influence notable. Toute différence entre le coût de la participation et la quote-part acquise dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels de la société associée est comptabilisée en *goodwill*. Le *goodwill* ainsi déterminé est inclus dans la valeur comptable de la participation.

Un test de dépréciation est effectué dès qu'un indice objectif de perte de valeur est identifié, comme une baisse importante du cours de la participation, l'anticipation d'une baisse notable des flux de trésorerie futurs ou toute information indiquant de probables effets négatifs significatifs sur les résultats de l'entité.

La valeur recouvrable des participations consolidées par mise en équivalence est alors testée selon les modalités décrites dans la note relative aux pertes de valeur d'actifs immobilisés non financiers (cf. supra).

## 14. Actifs financiers

Les actifs financiers non courants comprennent la part à plus d'un an des actifs disponibles à la vente, des instruments financiers comptabilisés en juste valeur par le résultat et des prêts, dépôts et obligations.

Les actifs financiers courants comprennent les clients et autres débiteurs, la trésorerie et équivalents de trésorerie, et la part à moins d'un an des instruments financiers comptabilisés en juste valeur par le résultat, et des prêts, dépôts et obligations.

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

### 14.1. Actifs disponibles à la vente

Les actifs disponibles à la vente comprennent essentiellement des titres de participation de sociétés non consolidées.

Aux dates de clôture, les actifs disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur. Pour les actions de sociétés cotées, cette juste valeur est la valeur boursière à la clôture.

La juste valeur des titres non cotés est déterminée sur la base de l'actif net réévalué et, le cas échéant, par transparence de la valeur d'actifs sous-jacents.

Les variations de juste valeur temporaires sont comptabilisées directement en capitaux propres. Elles sont transférées en résultat au moment de la cession des titres de participation considérés.

Lorsqu'un test de perte de valeur conduit à reconnaître une moins-value latente significative ou durable par rapport au coût d'acquisition, cette perte de valeur est comptabilisée en résultat de manière irréversible.

Pour les titres en moins-value à la clôture, le Groupe reconnaît de manière systématique une perte de valeur définitive en résultat lorsque le cours de Bourse d'un titre coté est inférieur de plus de 30 % à son coût d'acquisition, ou qu'il est inférieur au coût d'acquisition depuis deux ans. Concernant les participations dans les holdings cotées du Groupe, s'agissant d'investissements de structure à long terme, les critères de dépréciation systématique retenus sont une moins-value de 40 % par rapport au coût d'acquisition ou une moins-value constatée sur une période de quatre ans.

Si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les titres sont comptabilisés à leur coût d'achat. En cas d'indication objective de dépréciation significative ou durable, une dépréciation irréversible est constatée en résultat.

Les cessions partielles de titres sont effectuées en utilisant la méthode FIFO.

#### 14.2. Actifs à la juste valeur par le compte de résultat

Les actifs à la juste valeur par le compte de résultat comprennent les actifs de transaction, principalement des instruments financiers dérivés. Les variations de juste valeur de ces actifs sont comptabilisées en résultat financier à chaque clôture ou, le cas échéant, en capitaux propres pour les dérivés en couverture de flux futurs.

#### 14.3. Prêts, créances, dépôts et obligations

La catégorie « Prêts, créances et obligations » comprend principalement des créances rattachées à des participations, des avances en compte courant consenties à des entités associées ou non consolidées, des dépôts de garantie, les autres prêts et créances et les obligations.

Lors de leur comptabilisation initiale, ces actifs financiers sont comptabilisés à leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement attribuables. À chaque clôture, ces actifs sont évalués au coût amorti en appliquant la méthode dite du « taux d'intérêt effectif ».

Ils font l'objet d'une comptabilisation de perte de valeur s'il existe une indication objective de perte de valeur. La perte de valeur correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable (actualisation des flux de trésorerie attendus au taux d'intérêt effectif d'origine) est comptabilisée en résultat. Elle est réversible si la valeur recouvrable est amenée à évoluer favorablement dans le futur.

#### 14.4. Clients et autres débiteurs

Les créances clients et autres débiteurs sont des actifs financiers courants évalués initialement à la juste valeur qui correspond en général à leur valeur nominale, sauf si l'effet d'actualisation est significatif.

À chaque arrêté, les créances sont évaluées au coût amorti, déduction faite des pertes de valeur tenant compte des risques éventuels de non-recouvrement.

Les créances clients du Groupe sont provisionnées sur une base individuelle, en tenant compte de l'âge de la créance et des informations externes permettant d'évaluer la santé financière du créancier.

Les créances cédées à des tiers, par le biais de contrats de mobilisation de créances commerciales, sont maintenues dans le poste clients lorsque l'essentiel des risques et avantages qui leur sont associés est conservé par le Groupe, les emprunts et dettes financières étant majorés à due concurrence.

#### 14.5. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La rubrique « Trésorerie et équivalents de trésorerie » se compose des fonds de caisse, des soldes bancaires ainsi que des placements à court terme dans des instruments du marché monétaire. Ces placements, d'échéance inférieure à trois mois, sont facilement convertibles en un montant de trésorerie connu et sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Les conventions de trésorerie figurant au bilan consolidé sont établies entre sociétés ayant des liens de filiation, dont l'une des contreparties n'est pas consolidée au sein du périmètre de consolidation du Groupe mais dans un ensemble plus grand. Les intérêts financiers communs de ces sociétés les ont conduites à étudier des modalités leur permettant d'améliorer les conditions dans lesquelles elles doivent assurer leurs besoins de trésorerie ou utiliser leurs excédents de manière à optimiser leur trésorerie. Ces opérations courantes de trésorerie, réalisées à des conditions de marché, sont par nature des crédits de substitution.

#### 15. Stocks et en-cours

Les stocks sont inscrits au plus bas de leur coût et de leur valeur nette de réalisation. Le coût comprend les coûts directs de matières et, le cas échéant, les coûts directs de main-d'œuvre ainsi que les frais directement attribuables.

La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans le cours normal des activités diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente (frais commerciaux essentiellement).

#### 16. Titres d'autocontrôle

Non applicable dans le Groupe SAFA.

#### 17. Provisions

Les provisions sont des passifs dont l'échéance ou le montant ne peut être fixé de manière précise.

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation présente, résultant d'un fait générateur passé, qui entraînera probablement une sortie de ressources pouvant être raisonnablement estimée. Le montant comptabilisé doit être la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation présente à la date de clôture. Elle est actualisée lorsque l'effet est significatif et que l'échéance est supérieure à un an.

Les provisions pour restructuration sont comptabilisées lorsque le Groupe dispose d'un plan formalisé et détaillé, et que celui-ci a été notifié aux parties intéressées.

#### 18. Paiements en actions

Non applicable dans le Groupe SAFA.

#### 19. Engagements envers le personnel

##### Avantages postérieurs à l'emploi

Les avantages postérieurs à l'emploi incluent les indemnités de fin de carrière, les régimes de retraite, ainsi que la couverture des frais médicaux accordée aux retraités de certaines filiales.

Les engagements relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi concernent une filiale du Cameroun.

##### – Régimes à prestations définies

Conformément à la norme IAS 19 « Avantages au personnel », les engagements résultant de régimes à prestations définies, ainsi que leur coût, font l'objet d'une évaluation actuarielle suivant la méthode des unités de crédit projetées. Les évaluations ont lieu chaque année pour les différents régimes.

Ces régimes sont soit financés, leurs actifs étant alors gérés séparément et indépendamment de ceux du Groupe, soit non financés, leur engagement faisant l'objet d'un passif au bilan.

Pour les régimes à prestations définies financés, l'insuffisance ou l'excédent de la juste valeur des actifs par rapport à la valeur actualisée des obligations est comptabilisé comme passif ou actif au bilan, après déduction des écarts actuariels cumulés ainsi que du coût des services passés non encore comptabilisés. Cependant, un excédent d'actifs n'est comptabilisé au bilan que dans la mesure où il représente des avantages économiques futurs qui sont effectivement disponibles pour le Groupe, par exemple sous la forme de remboursements du régime ou de diminutions des cotisations futures au régime. Si un tel excédent d'actifs n'est pas disponible ou ne représente pas d'avantages économiques futurs, il n'est pas comptabilisé.

Les engagements liés aux avantages du personnel sont valorisés en utilisant des hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de liquidation de droit, de taux de mortalité, de taux d'inflation, puis actualisés en utilisant les taux d'intérêt des obligations privées à long terme de première catégorie (taux de référence utilisé : IBoxx) à la date d'évaluation.

Un coût des services passés est constaté lorsque l'entreprise adopte un régime à prestations définies ou change le niveau des prestations d'un régime existant :

- lorsque les nouveaux droits à prestation sont acquis aux ayants droit dès l'adoption du régime à prestations définies ou de sa modification, le coût des services passés est immédiatement comptabilisé en charge ;
- pour les droits non encore acquis aux ayants droit au moment de l'adoption du régime à prestations définies ou de sa modification, les coûts des services passés sont comptabilisés en charge, selon un mode linéaire, sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient acquis aux ayants droit.

Les écarts actuariels résultent principalement des modifications d'hypothèses et de la différence entre les résultats selon les hypothèses actuarielles et les résultats effectifs des régimes à prestations définies. Seule la part de gains et pertes actuariels, excédant 10 % du plus élevé de la valeur actualisée de l'obligation ou de la juste valeur des actifs du régime à l'ouverture de l'exercice, est comptabilisée en résultat sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel du

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

régime concerné, soit 9,8 ans en moyenne au niveau du Groupe (méthode « du corridor »).

La charge actuarielle comptabilisée en résultat opérationnel pour les régimes à prestations définies comprend le coût des services rendus au cours de l'exercice, le coût financier, le rendement attendu des actifs, le coût des services passés, l'amortissement des écarts actuariels ainsi que les effets de toute réduction ou liquidation de régime.

– Régimes à cotisations définies

Certains avantages sont également fournis dans le cadre de régimes à cotisations définies. Les cotisations relatives à ces régimes sont inscrites en frais du personnel lorsqu'elles sont encourues.

## Autres avantages à long terme

Les autres avantages à long terme sont provisionnés au bilan. Il s'agit des engagements relatifs aux gratifications liées à l'ancienneté.

Cette provision est évaluée selon la méthode des unités de crédits projetées.

Les charges relatives à ces engagements sont comptabilisées en résultat opérationnel.

## 20. Passifs financiers et endettement financier net

Les passifs financiers comprennent les emprunts, dettes financières, concours bancaires courants, les fournisseurs et comptes rattachés ainsi que les instruments financiers à la juste valeur par le résultat.

Les passifs financiers non courants comprennent la part à plus d'un an des emprunts et instruments financiers à la juste valeur par le compte de résultat.

Les passifs financiers courants comprennent la part à moins d'un an des emprunts et instruments financiers à la juste valeur par le compte de résultat et les fournisseurs et comptes rattachés.

Les emprunts et autres dettes financières similaires sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les passifs financiers de transaction sont maintenus en juste valeur avec une contrepartie en compte de résultat.

La définition de l'endettement financier net du Groupe respecte la recommandation n° 2009-R-03 du 2 juillet 2009, du Conseil national de la comptabilité, relative aux entreprises sous référentiel comptable international, étant précisé que :

- tous les instruments financiers dérivés ayant pour sous-jacent un élément de l'endettement net sont inclus dans l'endettement net ;
- certains actifs financiers spécifiques affectés au remboursement de la dette sont inclus dans l'endettement net ;
- les dettes sur acquisition de titres de filiales sont exclues de l'endettement net.

## 21. Engagements d'achat d'intérêts minoritaires

Non applicable dans le Groupe SAFA.

## 22. Information sectorielle

L'activité du Groupe SAFA étant uniquement composée de l'exploitation d'une plantation au Cameroun, l'information sectorielle est en lecture directe dans les comptes.

## NOTE 2 – PRINCIPALES VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE

Il n'y a eu aucune variation de périmètre significative au cours des exercices 2010 et 2011.

## NOTE 3 – COMPARABILITÉ DES COMPTES

Les comptes de l'exercice 2011 sont comparables à ceux de l'exercice 2010 à l'exception des modifications de présentation détaillées ci-dessous :

### CHANGEMENT DE PRÉSENTATION DU RÉSULTAT FINANCIER

Le Groupe a modifié la présentation du résultat financier au sein du compte de résultat consolidé. Les plus-values (moins-values) de cession des titres n'apparaissent plus sur une ligne distincte du compte de résultat mais sont reclassées sur les lignes « Autres produits financiers » et « Autres charges financières ». Les états financiers comparatifs ont été retraités. Le montant des plus-values (moins-values) de cession des titres est fourni dans la note relative au résultat financier.

## NOTES SUR LE BILAN

### NOTE 4 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

#### ÉVOLUTION EN 2011

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/2011
Droits d'exploitation, brevets, frais de recherche	0	0	0	0	0	0	0
Autres	30	1	0	0	0	0	31
<b>Valeurs brutes</b>	<b>30</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31</b>

Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/2011
Droits d'exploitation, brevets, frais de recherche	0	0	0	0	0	0	0
Autres	(26)	(3)	0	0	0	1	(28)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(26)</b>	<b>(3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>(28)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>4</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

## NOTE 5 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

## ÉVOLUTION EN 2011

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Variations de juste valeur	Autres mouvements	Au 31/12/2011
Terrains et agencements	3	0	0	0	0	0	0	3
Constructions et aménagements	6 097	374	0	0	0	0	459	6 930
Actifs biologiques <sup>(1)</sup>	23 621	1 604	(307)	0	0	338	0	25 256
Installations techniques, matériels	6 345	130	0	0	0	0	210	6 685
Autres	3 345	543	(206)	0	0	0	68	3 750
Immobilisations en cours	23	554	0	0	0	0	0	577
Avances, acomptes	140	1 100	0	0	0	0	(736)	504
<b>Valeurs brutes</b>	<b>39 574</b>	<b>4 305</b>	<b>(513)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>338</b>	<b>1</b>	<b>43 705</b>

(1) Norme IAS 41 – « Comptabilisation et évaluation des actifs biologiques » : l'actif biologique est évalué lors de la comptabilisation initiale ainsi qu'à chaque clôture à sa juste valeur. La variation de juste valeur des actifs biologiques au cours de l'exercice est comptabilisée dans le résultat net de l'exercice. La juste valeur des actifs biologiques est présentée au bilan consolidé, nette des amortissements comptabilisés dans les comptes sociaux des entités détentrices.

Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Variations de juste valeur	Autres mouvements	Au 31/12/2011
Terrains et agencements	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructions et aménagements	(3 575)	(337)	0	0	0	0	0	(3 912)
Actifs biologiques	(7 539)	(640)	300	0	0	0	1	(7 878)
Installations techniques, matériels	(4 340)	(305)	0	0	0	0	0	(4 645)
Autres	(2 582)	(519)	206	0	0	0	0	(2 895)
Immobilisations en cours	0	0	0	0	0	0	0	0
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(18 036)</b>	<b>(1 801)</b>	<b>506</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>(19 330)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>21 538</b>	<b>2 504</b>	<b>(7)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>338</b>	<b>2</b>	<b>24 375</b>

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## NOTE 6 – AUTRES ACTIFS FINANCIERS

Au 31 décembre 2011 (en milliers d'euros)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Dont non courant	Dont courant
Actifs disponibles à la vente	52	(3)	49	49	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	5 169	0	5 169	5 169	0
<b>Total</b>	<b>5 221</b>	<b>(3)</b>	<b>5 218</b>	<b>5 218</b>	<b>0</b>

Au 31 décembre 2010 (en milliers d'euros)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Dont non courant	Dont courant
Actifs disponibles à la vente	52	(3)	49	49	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	5 095	0	5 095	5 095	0
<b>Total</b>	<b>5 147</b>	<b>(3)</b>	<b>5 144</b>	<b>5 144</b>	<b>0</b>

## DÉTAIL DES VARIATIONS DE LA PÉRIODE

(en milliers d'euros)	Valeur nette au 31/12/2010	Acquisitions	Cessions	Variation de juste valeur	Dépréciation constatée en résultat	Autres mouvements	Valeur nette au 31/12/2011
Actifs disponibles à la vente	49	0	0	0	0	0	49
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations <sup>(1)</sup>	5 095	74	0	0	0	0	5 169
<b>Total</b>	<b>5 144</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 218</b>

(1) Ce poste intègre principalement le prêt accordé à Socapalm pour 4,6 millions d'euros ainsi que l'obligation d'État contracté sur l'exercice précédent pour 0,5 million d'euros (sur une durée de cinq ans).

## NOTE 7 – STOCKS ET EN-COURS

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2011			Au 31/12/2010		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières premières, fournitures et autres	1 937	(283)	1 654	1 644	(283)	1 361
Produits en cours, intermédiaires et finis	400	0	400	443	0	443
Marchandises	218	0	218	68	0	68
<b>Total</b>	<b>2 555</b>	<b>(283)</b>	<b>2 272</b>	<b>2 155</b>	<b>(283)</b>	<b>1 872</b>

## NOTE 8 – CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

Au 31 décembre 2011 (en milliers d'euros)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	1 704	(16)	1 688
Créances sociales et fiscales d'exploitation	491	0	491
Fournisseurs débiteurs	124	0	124
Comptes courants actifs	0	0	0
Autres créances d'exploitation	179	0	179
Autres créances	0	0	0
<b>Total</b>	<b>2 498</b>	<b>(16)</b>	<b>2 482</b>

Au 31 décembre 2010 (en milliers d'euros)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	1 406	(17)	1 389
Créances sociales et fiscales d'exploitation	277	0	277
Fournisseurs débiteurs	100	0	100
Comptes courants actifs	0	0	0
Autres créances d'exploitation	53	0	53
Autres créances	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1 836</b>	<b>(17)</b>	<b>1 819</b>

## BALANCE ÂGÉE DES CRÉANCES ÉCHUES NON PROVISIONNÉES À LA CLÔTURE

Au 31 décembre 2011 (en milliers d'euros)	Total	Non échues	Échues	De 0 à 6 mois	De 6 à 12 mois	Plus de 12 mois
Créances clients nettes	1 688	0	1 688	86	356	1 246 <sup>(1)</sup>

(1) Ces créances n'ont pas été provisionnées dans les comptes au 31 décembre 2011. Elles ont été réglées avant la publication des présents comptes.

Au 31 décembre 2010 (en milliers d'euros)	Total	Non échues	Échues	De 0 à 6 mois	De 6 à 12 mois	Plus de 12 mois
Créances clients nettes	1 389	1 367	22	22	0	0

Le Groupe analyse ses créances clients au cas par cas et constate les dépréciations sur une base individuelle en tenant compte de la situation du client et des retards de paiement.

Les créances échues non provisionnées ne font pas l'objet de couvertures d'assurance-crédit.

## ANALYSE DE LA VARIATION DE LA PROVISION SUR CRÉANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/2011
Provisions clients et comptes rattachés	(17)	(16)	17	0	0	0	(16)

## ANALYSE EN COMPTE DE RÉSULTAT DES PROVISIONS ET DES CHARGES SUR CRÉANCES CLIENTS

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
Dotations aux provisions	(16)	0
Reprises de provisions	17	0
Pertes sur créances irrécouvrables	0	0

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## NOTE 9 – TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2011			Au 31/12/2010		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	15 502	0	15 502	8 865	0	8 865
Équivalents de trésorerie	382	(382)	0	382	(382)	0
Conventions de trésorerie – actif	8 332	0	8 332	6 349	0	6 349
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>24 216</b>	<b>(382)</b>	<b>23 834</b>	<b>15 596</b>	<b>(382)</b>	<b>15 214</b>
Conventions de trésorerie – passif	0	0	0	0	0	0
Concours bancaires courants	(1)	0	(1)	0	0	0
<b>Trésorerie nette</b>	<b>24 215</b>	<b>(382)</b>	<b>23 833</b>	<b>15 596</b>	<b>(382)</b>	<b>15 214</b>

## NOTE 10 – CAPITAUX PROPRES

Au 31 décembre 2011, le capital social de SAFA France s'élève à 4 040 400 euros, divisé en 577 200 actions ordinaires d'un nominal de 7 euros chacune.

### ÉVOLUTION DU CAPITAL

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée durant l'exercice 2011.

Les événements affectant ou pouvant affecter le capital social de SAFA France sont soumis à l'accord de l'Assemblée générale des actionnaires.

Le Groupe suit en particulier l'évolution du ratio endettement net/capitaux propres totaux.

L'endettement net utilisé est présenté en note 14 – Endettement financier. Les capitaux propres utilisés sont ceux présentés dans le tableau de variation des capitaux propres des états financiers.

### DIVIDENDES DISTRIBUÉS PAR LA SOCIÉTÉ MÈRE

En 2011, la société mère a distribué un dividende de 0,5 million d'euros au titre de l'exercice 2010, correspondant à 0,8 euro par action.

## RÉSULTAT PAR ACTION

Le tableau ci-dessous fournit le détail des éléments utilisés pour calculer les résultats par action de base et dilué présentés au pied du compte de résultat.

(en milliers d'euros)	2011	2010
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action – de base	4 127	2 651
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action – dilué	4 127	2 651
<b>Nombre de titres émis au 31 décembre</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Nombre de titres émis</b>	<b>577 200</b>	<b>577 200</b>
<b>Nombre de titres en circulation</b>	<b>577 200</b>	<b>577 200</b>
Plan d'options de souscription d'actions	0	0
Actions gratuites	0	0
<b>Nombre de titres émis et potentiels</b>	<b>577 200</b>	<b>577 200</b>
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation – de base</b>	<b>577 200</b>	<b>577 200</b>
Titres potentiels dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription	0	0
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels – après dilution</b>	<b>577 200</b>	<b>577 200</b>



## NOTE 11 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Augmen- tations	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Variations de change	Au 31/12/2011
			Avec utilisation	Sans utilisation				
Autres provisions pour charges	107	0	(31)	0	0	0	0	76
<b>Total provisions à moins d'un an</b>	<b>107</b>	<b>0</b>	<b>(31)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>76</b>
Provisions pour impôts <sup>(1)</sup>	220	436	(220)	0	0	0	0	436
<b>Total autres provisions</b>	<b>220</b>	<b>436</b>	<b>(220)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>436</b>
<b>Total</b>	<b>327</b>	<b>436</b>	<b>(251)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>512</b>

(1) Correspond aux provisions pour impôts de distribution.

## Impact (net des charges encourues) au compte de résultat en 2011

(en milliers d'euros)	Dotations	Reprises sans utilisation	Impact net
Résultat opérationnel	0	0	0
Résultat financier	0	0	0
Charge d'impôt	(436)	0	(436)
<b>Total</b>	<b>(436)</b>	<b>0</b>	<b>(436)</b>

## NOTE 12 – ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL

## ACTIFS ET PASSIFS COMPTABILISÉS AU BILAN

(en milliers d'euros)	Exercice 2011			Exercice 2010		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Valeur actualisée des obligations (régimes non financés)	625	0	625	565	0	565
Valeur actualisée des obligations (régimes financés)	0	0	0	0	0	0
Écarts actuariels non comptabilisés	(92)	0	(92)	(68)	0	(68)
Juste valeur des actifs du régime	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés non comptabilisés	(50)	0	(50)	(57)	0	(57)
<b>Montant net au bilan des engagements envers le personnel</b>	<b>483</b>	<b>0</b>	<b>483</b>	<b>440</b>	<b>0</b>	<b>440</b>

Les pertes actuarielles d'expérience générées courant 2011 pour le Groupe s'élèvent à – 55 milliers d'euros (soit – 8,80 % par rapport à l'engagement).

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## COMPOSANTES DE LA CHARGE

(en milliers d'euros)	Exercice 2011			Exercice 2010		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Coût des services rendus	(34)	0	(34)	(23)	0	(23)
Charges d'intérêt	(22)	0	(22)	(22)	0	(22)
Rendement attendu des actifs du régime	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés	(8)	0	(8)	(4)	0	(4)
Montant des gains et pertes actuariels reconnus dans l'année	(1)	0	(1)	0	0	0
Effets des réductions et liquidation de plan	0	0	0	0	0	0
<b>Coûts des engagements envers le personnel</b>	<b>(65)</b>	<b>0</b>	<b>(65)</b>	<b>(49)</b>	<b>0</b>	<b>(49)</b>

## MOUVEMENTS SUR LE PASSIF/ACTIF NET COMPTABILISÉS AU BILAN

Évolution de la provision (en milliers d'euros)	Exercice 2011			Exercice 2010		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>440</b>	<b>0</b>	<b>440</b>	<b>380</b>	<b>0</b>	<b>380</b>
Augmentation	65	0	65	49	0	49
Diminution	(22)	0	(22)	(3)	0	(3)
Écart de conversion	0	0	0	0	0	0
Autres mouvements	0	0	0	14	0	14
<b>Au 31 décembre</b>	<b>483</b>	<b>0</b>	<b>483</b>	<b>440</b>	<b>0</b>	<b>440</b>

## HYPOTHÈSES D'ÉVALUATION

Les engagements sont évalués par des actuaires indépendants du Groupe. Les hypothèses retenues tiennent compte des spécificités des régimes et des sociétés concernées.

Les évaluations actuarielles complètes sont réalisées chaque année au cours du dernier trimestre.

Répartition géographique des engagements en date de clôture :

<b>Au 31 décembre 2011</b> (en milliers d'euros)	Cameroun	Total
Valeur actualisée des obligations (régimes non financés)	625	625
Valeur actualisée des obligations (régimes financés)	0	0
<b>Avantages postérieurs à l'emploi</b>	<b>625</b>	<b>625</b>
Autres avantages à long terme	0	0
Écarts actuariels non comptabilisés	(92)	(92)
Juste valeur des actifs du régime	0	0
Coût des services passés non comptabilisés	(50)	(50)
<b>Montant net au bilan des engagements envers le personnel</b>	<b>483</b>	<b>483</b>

Le taux d'actualisation est obtenu par référence au taux de rendement des obligations privées de première catégorie en France (de maturité équivalente à la durée des régimes évalués).

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements sont les suivantes :

(en pourcentage)	
<b>Au 31 décembre 2011</b>	
Taux d'actualisation <sup>(1)</sup>	4,50
Rendement attendu des actifs	4,00
Augmentation des salaires	2,60
<b>Au 31 décembre 2010</b>	
Taux d'actualisation <sup>(1)</sup>	4,00
Rendement attendu des actifs	4,00
Augmentation des salaires	2,60

(1) Inflation comprise.

Pour les régimes de retraite, les pertes et gains actuariels sont amortis en charges en respectant la règle dite « du corridor » (les pertes et gains excédant 10 % du maximum entre la dette actuarielle et la valeur de marché des actifs financiers sont amortis sur l'espérance de durée résiduelle moyenne d'activité — Voir « Principes et méthodes comptables »).

### SENSIBILITÉS

La sensibilité de l'évaluation à une variation de valeur de taux d'actualisation est la suivante :

Évolution du taux d'actualisation	En %		En milliers d'euros	
	De - 0,5 %	De + 0,5 %	De - 0,5 %	De + 0,5 %
Effet sur l'engagement 2011	4,51	- 4,20	28	(26)
Effet sur la charge 2012	4,52	- 4,25	3	(3)

### NOTE 13 – ÉCHÉANCIER DES DETTES

Au 31 décembre 2011 (en milliers d'euros)	Total	À moins de 1 an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0	0	0
<b>Total emprunts obligataires (a)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit (b)	0	0	0	0
Autres emprunts et dettes assimilées (c)	1	1	0	0
<b>Sous-total passifs hors dérivés (a + b + c)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dérivés passifs (d)	0	0	0	0
<b>Total dettes financières (a + b + c + d)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passifs non courants</b>				
Autres passifs non courants	0	0	0	0
<b>Dettes des passifs courants</b>				
Fournisseurs et autres créditeurs	3 621	3 621	0	0
Impôts courants	6 652	6 652	0	0
Autres passifs courants	124	124	0	0

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Au 31 décembre 2010 (en milliers d'euros)	Total	À moins de 1 an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0	0	0
<b>Total emprunts obligataires (a)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit (b)	0	0	0	0
Autres emprunts et dettes assimilées (c)	2	2	0	0
Sous-total passifs hors dérivés (a + b + c)	2	2	0	0
Dérivés passifs (d)	0	0	0	0
<b>Total dettes financières (a + b + c + d)</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passifs non courants</b>				
Autres passifs non courants	0	0	0	0
<b>Dettes des passifs courants</b>				
Fournisseurs et autres créditeurs	2 287	2 287	0	0
Impôts courants	1 397	1 397	0	0
Autres passifs courants	134	134	0	0

## NOTE 14 – ENDETTEMENT FINANCIER

### ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2011	Dont courant	Dont non courant	Au 31/12/2010	Dont courant	Dont non courant
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0	0	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0	0	0	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	0	0	0	0	0	0
Autres emprunts et dettes assimilées	1	1	0	2	2	0
Dérivés passifs	0	0	0	0	0	0
<b>Endettement financier brut</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	(23 834)	(23 834)	0	(15 214)	(15 214)	0
Dépôt de garantie affecté au remboursement de la dette	0	0	0	0	0	0
Dérivés actifs	0	0	0	0	0	0
<b>Endettement financier net</b>	<b>(23 833)</b>	<b>(23 833)</b>	<b>0</b>	<b>(15 212)</b>	<b>(15 212)</b>	<b>0</b>

(1) Voir note 9 – Trésorerie et équivalents de trésorerie.

**NOTE 15 – FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS**

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Variations de périmètre	Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/2011
Dettes fournisseurs	1 893	0	959	0	1	2 853
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	304	0	(52)	0	0	252
Clients créditeurs	73	0	373	0	0	446
Comptes courants – passif à moins d'un an	0	0	0	0	0	0
Autres dettes d'exploitation	17	0	53	0	0	70
Autres dettes	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>2 287</b>	<b>0</b>	<b>1 333</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>3 621</b>

**NOTE 16 – IMPÔTS COURANTS – PASSIF**

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Variations de périmètre	Variations nettes <sup>(1)</sup>	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/2011
Impôts courants – passif	1 397	0	5 255	0	0	6 652
<b>Total</b>	<b>1 397</b>	<b>0</b>	<b>5 255</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 652</b>

(1) Variation provenant essentiellement de SAFA Cameroun, liée à une hausse d'activité ainsi qu'à une augmentation du taux d'impôt (38,50 % sur l'exercice 2011, contre 13,75 % sur l'exercice 2010).

**NOTE 17 – AUTRES PASSIFS COURANTS**

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Variations de périmètre	Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/2011
Produits constatés d'avance	134	0	(10)	0	0	124
Autres dettes courantes	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>134</b>	<b>0</b>	<b>(10)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>124</b>

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

### NOTE 18 – INFORMATIONS SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS

L'activité de SAFA étant uniquement composée de l'exploitation d'une plantation au Cameroun, l'information sur les secteurs opérationnels est en lecture directe dans les comptes présentés.

### NOTE 19 – PRINCIPALES ÉVOLUTIONS À PÉRIMÈTRE ET TAUX DE CHANGE CONSTANTS

Aucune évolution de périmètre (acquisitions ou cessions de participations dans une société, variation de pourcentage d'intégration, changement de méthode de consolidation) n'a été constatée lors des exercices 2010 et 2011.

### NOTE 20 – RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

L'analyse du résultat opérationnel par nature de produits et charges est la suivante :

(en milliers d'euros)	2011	2010
Chiffre d'affaires	26 331	19 732
– ventes de biens	26 222	19 708
– prestations de services	109	24
– produits des activités annexes	0	0
Achats et charges externes	(5 635)	(5 909)
– achats et charges externes	(5 635)	(5 902)
– locations et charges locatives	0	(7)
Frais de personnel	(3 426)	(3 045)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 814)	(1 831)
Évolution de la juste valeur des actifs biologiques <sup>(1)</sup>	338	(1 482)
Autres produits opérationnels (*)	48	198
Autres charges opérationnelles (*)	(40)	(60)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>15 802</b>	<b>7 603</b>

(1) IAS 41 sur SAFA Cameroun.

### (\*) DÉTAILS DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

(en milliers d'euros)	2011			2010		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	20	26	(6)	72	72	0
Pertes et gains de change	0	0	0	0	0	0
Bénéfices et pertes attribués	0	0	0	0	0	0
Autres	(12)	22	(34)	66	126	(60)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>8</b>	<b>48</b>	<b>(40)</b>	<b>138</b>	<b>198</b>	<b>(60)</b>

**NOTE 21 – RÉSULTAT FINANCIER**

(en milliers d'euros)	2011	2010
<b>Coût net du financement</b>	<b>422</b>	<b>213</b>
– charges d'intérêts	0	0
– revenus des créances financières	422	213
– autres produits	0	0
Autres produits financiers (*)	50	137
Autres charges financières (*)	0	0
<b>Résultat financier</b>	<b>472</b>	<b>350</b>

**(\*) DÉTAILS DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS**

(en milliers d'euros)	2011			2010		
	Total	Produits financiers	Charges financières	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement	16	16	0	44	44	0
Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement	0	0	0	0	0	0
Effet des variations de périmètre de consolidation	0	0	0	0	0	0
Variations des provisions financières	0	0	0	0	0	0
Mise à la juste valeur des dérivés	0	0	0	0	0	0
Autres	34	34	0	93	93	0
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>0</b>	<b>137</b>	<b>137</b>	<b>0</b>

**NOTE 22 – IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES****ANALYSE DE LA CHARGE D'IMPÔT**

(en milliers d'euros)	2011	2010
Impôts sur les bénéfices <sup>(1)</sup>	(6 279)	(1 310)
<b>Sous-total impôts courants</b>	<b>(6 279)</b>	<b>(1 310)</b>
Dotation/reprise provision pour impôt	(216)	(36)
Impôts différés nets <sup>(2)</sup>	(104)	(635)
Retenue à la source	(436)	(220)
<b>Total</b>	<b>(7 035)</b>	<b>(2 201)</b>

(1) Augmentation de la charge d'impôt chez SAFA Cameroun liée à la hausse de l'activité ainsi qu'au changement de taux d'impôt sur les sociétés (38,50 % sur l'exercice 2011, contre 13,75 % sur l'exercice 2010).

(2) Correspond principalement aux impôts différés liés à la mise à la juste valeur des actifs biologiques.

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## RATIONALISATION DE LA CHARGE D'IMPÔT

L'écart entre la charge d'impôt théorique et la charge nette d'impôt réelle s'analyse de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	2011	2010
Résultat net consolidé	9 239	5 752
Charge (produit) d'impôt	7 035	2 201
Résultat avant impôt	16 274	7 953
Taux d'impôt théorique de la société mère	33,33%	33,33%
<b>Profit (charge) théorique d'impôt</b>	<b>(5 424)</b>	<b>(2 651)</b>
<b>Rapprochement</b>		
Différences permanentes	(780)	(275)
Incidences des différentiels de taux d'impôt	(842)	760
Autres	11	(35)
<b>Produit (charge) réel d'impôt</b>	<b>(7 035)</b>	<b>(2 201)</b>

## ORIGINE DES IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS ET PASSIFS

(en milliers d'euros)	2011	2010
Mise à la juste valeur des actifs biologiques	(2 224)	(2 094)
Autres retraitements	257	230
<b>Actifs et passifs d'impôts différés nets</b>	<b>(1 967)</b>	<b>(1 864)</b>

## REPORTS DÉFICITAIRES NON ACTIVÉS – EN IMPÔT

Néant.

## ÉVOLUTION EN 2011

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Variations de périmètre	Variations nettes <sup>(1)</sup>	Variations de change	Autres mouvements	Au 31/12/2011
Impôts différés – actif	0	0	0	0	0	0
Impôts différés – passif	1 864	0	104	0	(1)	1 967

(1) Impôts différés – passif : dont 130 milliers d'euros liés à la mise à la juste valeur des actifs biologiques.



## AUTRES INFORMATIONS

### NOTE 23 – EFFECTIFS MOYENS

	2011	2010
Cadres	15	15
Agents de maîtrise/employés et ouvriers	1 751	1 634
<b>Total</b>	<b>1 766</b>	<b>1 649</b>

### VENTILATION DES EFFECTIFS PAR SECTEUR

	2011	2010
Plantations	1 766	1 649
<b>Total</b>	<b>1 766</b>	<b>1 649</b>

### NOTE 24 – PARTIES LIÉES

#### RÉMUNÉRATION DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION

(en milliers d'euros)	2011	2010
Avantages à court terme	7	7
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Avantages à long terme	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0
Paiement en actions	0	0

Les montants indiqués ci-dessus sont ceux versés au cours de l'exercice aux membres du Conseil d'administration et aux mandataires sociaux.

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les comptes consolidés incluent des opérations effectuées par le Groupe dans le cadre normal de ses activités avec des sociétés non consolidées qui ont un lien capitalistique direct ou indirect avec le Groupe.

(en milliers d'euros)	2011	2010
<b>Chiffre d'affaires</b>		
Entités non consolidées du Groupe SAFA	17 304	11 854
Entités consolidées par intégration globale <sup>(1)</sup>	0	0
Entités sous contrôle conjoint <sup>(2)</sup>	0	0
Entités mises en équivalence <sup>(2)</sup>	0	0
Membres du Conseil d'administration	0	0
<b>Achats et charges externes</b>		
Entités non consolidées du Groupe SAFA	(245)	(173)
Entités consolidées par intégration globale <sup>(1)</sup>	0	0
Entités sous contrôle conjoint <sup>(2)</sup>	0	0
Entités mises en équivalence <sup>(2)</sup>	0	0
Membres du Conseil d'administration	0	0
<b>Autres produits et charges financiers</b>		
Entités non consolidées du Groupe SAFA	16	43
Entités consolidées par intégration globale <sup>(1)</sup>	2 478	1 249
Entités sous contrôle conjoint <sup>(2)</sup>	0	0
Entités mises en équivalence <sup>(2)</sup>	0	0
Membres du Conseil d'administration	0	0
<b>Créances liées à l'activité (hors intégration fiscale)</b>		
Entités non consolidées du Groupe SAFA	1 209	1 367
Entités consolidées par intégration globale <sup>(1)</sup>	0	0
Entités sous contrôle conjoint <sup>(2)</sup>	0	0
Entités mises en équivalence <sup>(2)</sup>	0	0
Membres du Conseil d'administration	0	0
Provisions pour créances douteuses	0	0
<b>Dettes liées à l'activité (hors intégration fiscale)</b>		
Entités non consolidées du Groupe SAFA	70	25
Entités consolidées par intégration globale <sup>(1)</sup>	0	0
Entités sous contrôle conjoint <sup>(2)</sup>	0	0
Entités mises en équivalence <sup>(2)</sup>	0	0
Membres du Conseil d'administration	0	0
<b>Comptes courants et conventions de trésorerie actif</b>		
Entités non consolidées du Groupe SAFA	8 332	6 349
Entités consolidées par intégration globale <sup>(1)</sup>	0	0
Entités sous contrôle conjoint <sup>(2)</sup>	0	0
Entités mises en équivalence <sup>(2)</sup>	0	0
Membres du Conseil d'administration	0	0
<b>Comptes courants et conventions de trésorerie passif</b>		
Entités non consolidées du Groupe SAFA	0	0
Entités consolidées par intégration globale <sup>(1)</sup>	0	0
Entités sous contrôle conjoint <sup>(2)</sup>	0	0
Entités mises en équivalence	0	0
Membres du Conseil d'administration	0	0

(1) Montants sociaux.

(2) Montant à 100 % avant application des taux d'intégration.

## NOTE 25 – ENGAGEMENTS CONTRACTUELS HORS BILAN

### ENGAGEMENTS DE LOCATION

Néant.

### AUTRES ENGAGEMENTS

Néant.

## NOTE 26 – INFORMATIONS SUR LES INSTRUMENTS FINANCIERS ET LA GESTION DES RISQUES

### SUIVI ET GESTION DE LA DETTE ET DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les Directions de la trésorerie et du contrôle de gestion du Groupe Bolloré organisent et supervisent la remontée des informations et des indicateurs financiers mensuels des divisions, en particulier le compte de résultat et le suivi de l'endettement net.

Toute contrepartie bancaire, intervenant dans le cadre d'opérations de couverture de change, de gestion de taux d'intérêt ou de placement de trésorerie, doit avoir obtenu l'aval de la Direction financière. Le Groupe travaille uniquement avec des établissements bancaires de premier ordre.

#### Risque de marché concernant les actions cotées

Compte tenu de ses activités financières peu significatives, le Groupe est faiblement exposé à la variation du cours des titres cotés.

#### Risque de liquidité

Le Groupe dispose d'une trésorerie nette positive. Il dispose par ailleurs d'un compte courant avec le Groupe Bolloré qui pourrait, le cas échéant, couvrir ses besoins de liquidité.

Voir note 14 – Endettement financier.

#### Risque de taux

Le Groupe n'utilise pas d'instruments financiers dérivés de taux au 31 décembre 2011.

Au 31 décembre 2011, le Groupe présente un désendettement financier net de 23,8 millions d'euros dont la part portant intérêt s'élève à 19 millions d'euros.

Sensibilité : si les taux (après déduction des éléments ne portant pas intérêt) varient uniformément de + 1 % l'impact annuel sur les produits financiers nets serait de 190 milliers d'euros.

#### Risque crédit client

Les analyses des créances clients sont réalisées au cas par cas, et les dépréciations sont constatées sur une base individuelle en tenant compte de la situation du client, de l'existence ou non d'une assurance-crédit, et des retards de paiement.

Aucune dépréciation n'est constatée sur une base globale.

La balance âgée des créances échues non provisionnées à la clôture, l'analyse de la variation des provisions sur créances clients ainsi que les charges et produits sur ces créances sont présentées dans la note 8 – Clients et autres débiteurs.

#### Risque de devise

Le chiffre d'affaires réalisé en zone CFA limite de fait l'exposition du Groupe au risque de change.

#### Risque matières premières

Compte tenu de son activité, le Groupe est exposé aux risques de variation du cours de l'huile de palme et du caoutchouc. Face à ce risque, la principale politique du Groupe a toujours été de contrôler ses coûts de production pour dégager des marges devant permettre la viabilité des structures en cas de baisse importante des prix de vente de ces matières premières, et inversement de dégager des marges bénéficiaires importantes lors des retournements des marchés à la hausse.

## NOTE 27 – LISTE DES SOCIÉTÉS DONT LA DATE DE CLÔTURE EST DIFFÉRENTE DU 31 DÉCEMBRE

Néant.

## NOTE 28 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Néant.

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## NOTE 29 – HONORAIRES DES CONTRÔLEURS LÉGAUX DES COMPTES ET DES MEMBRES DE LEURS RÉSEAUX

Article 221-1-2 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers.

### MONTANT DES HONORAIRES PAR RÉSEAU

Au 31 décembre 2011 (en milliers d'euros)	Total 2011	Total 2010	Constantin				AEG Finances				
			Montant (HT)		%		Montant (HT)		%		
			2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
<b>Audit</b>											
– Commissariat aux comptes											
SAFA France	24	19	15	10	100	100	9	9	100	100	
Filiales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
– Autres missions légales et accessoires											
SAFA France	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Filiales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Sous-total</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	
<b>Autres prestations</b>											
Juridique, fiscal, social	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Autres	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Sous-total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Total honoraires</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	

Au 31 décembre 2010 (en milliers d'euros)	Total 2010	Total 2009	Constantin				AEG Finances				
			Montant (HT)		%		Montant (HT)		%		
			2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	
<b>Audit</b>											
– Commissariat aux comptes											
SAFA France	19	16	10	8	100	100	9	8	100	100	
Filiales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
– Autres missions légales et accessoires											
SAFA France	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Filiales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Sous-total</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	
<b>Autres prestations</b>											
Juridique, fiscal, social	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Autres	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Sous-total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Total honoraires</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	

**NOTE 30 – LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES**

Libellé	Siège	% d'intérêt 2011	% d'intérêt 2010 publié	SIREN/Pays/ Territoire
<b>I. Par intégration globale</b>				
SAFA France	Puteaux	Mère	Mère	409 140 530
SAFA Cameroun	Dizangué	48,61	48,55	Cameroun

# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos le 31 décembre 2011

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de Société Anonyme Forestière et Agricole, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### I – OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

### II – JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Comme mentionné dans le paragraphe 1 « Recours à des estimations » de la note 1 – B.6 « Règles et méthodes d'évaluation » de l'annexe, la Direction de votre société est conduite à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les comptes consolidés. Ce paragraphe précise en outre que les montants qui figureront dans les futurs comptes consolidés de votre société pourraient être différents en cas de révision de ces estimations et hypothèses. Dans le cadre de notre audit des comptes consolidés au 31 décembre 2011, nous avons considéré que les actifs biologiques sont sujets à des estimations comptables significatives.

- Votre société présente dans la rubrique « Immobilisations corporelles » des actifs biologiques pour un montant net de 17,4 millions d'euros, tels que décrits dans la note 5 « Immobilisations corporelles » de l'annexe. Votre société valorise ces actifs à la juste valeur conformément à la méthodologie décrite au paragraphe 11 « Actifs biologiques » de la note 1 – B.6 « Règles et méthodes d'évaluation » de l'annexe.

Conformément à la norme d'exercice professionnel relative à l'appréciation des estimations comptables et sur la base des éléments disponibles à ce jour, nous nous sommes assurés du caractère approprié des procédures et des méthodes utilisées pour les estimations et avons procédé à l'appréciation des données prévisionnelles et des hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

### III – VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 20 avril 2012

Les Commissaires aux comptes

AEG Finances  
Membre de Grant Thornton International  
Philippe Bailly

Constantin Associés  
Thierry Quéron

# COMPTES ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2011

Bilan	46
Compte de résultat	48
Annexe aux comptes annuels	49
Notes sur le bilan – notes 1 à 4	49
Notes sur le compte de résultat – notes 5 à 8	50
Informations diverses – notes 9 à 15	50
Résultats financiers de la société au cours des cinq derniers exercices	51
Filiales et participations au 31 décembre 2011	52
Rapports des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels	54
Rapports des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées	55

# COMPTES ANNUELS

## BILAN

### ACTIF

		31/12/2011			31/12/2010
(en milliers d'euros)	Notes	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Total
<b>Actif immobilisé</b>					
<b>Immobilisations financières</b>					
Titres de participations	1	5 163	0	5 163	5 149
<b>Total</b>		<b>5 163</b>	<b>0</b>	<b>5 163</b>	<b>5 149</b>
<b>Actif circulant</b>					
<b>Créances</b>					
Autres créances	2	8 332	0	8 332	6 356
<b>Trésorerie</b>					
Disponibilités		32	0	32	41
<b>Comptes de régularisation</b>					
Charges constatées d'avance	2	0	0	0	0
<b>Total</b>		<b>8 364</b>	<b>0</b>	<b>8 364</b>	<b>6 397</b>
<b>Total actif</b>					
		<b>13 527</b>	<b>0</b>	<b>13 527</b>	<b>11 546</b>



**PASSIF**

		31/12/2011	31/12/2010
(en milliers d'euros)	Notes	Montant net	Montant net
<b>Capitaux propres</b>	4		
Capital social		4 040	4 040
Primes d'émission, de fusion, d'apport		232	232
<b>Réserves</b>			
Réserve légale		404	404
Autres réserves		3 920	3 920
Report à nouveau		2 442	1 673
<b>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</b>		<b>2 415</b>	<b>1 231</b>
<b>Total</b>		<b>13 453</b>	<b>11 500</b>
Provisions pour risques et charges		0	0
Provisions pour charges		0	0
<b>Total</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dettes</b>	2-3		
Dettes financières		1	2
<b>Dettes d'exploitation</b>			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		45	43
Dettes fiscales et sociales		28	0
Autres dettes		0	1
<b>Total</b>		<b>74</b>	<b>46</b>
<b>Total passif</b>		<b>13 527</b>	<b>11 546</b>

# COMPTES ANNUELS

## COMPTE DE RÉSULTAT

(en milliers d'euros)	Notes	2011	2010
<b>Chiffre d'affaires net</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des produits d'exploitation</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Autres achats et charges externes	5	95	68
Impôts, taxes et versements assimilés		0	0
Autres charges	6	8	9
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>103</b>	<b>77</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(103)</b>	<b>(77)</b>
<b>Produits financiers</b>			
Produits financiers de participations		2 493	1 293
Autres intérêts et produits assimilés		62	26
<b>Total des produits financiers</b>		<b>2 555</b>	<b>1 319</b>
<b>Résultat financier</b>	7	<b>2 555</b>	<b>1 319</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>2 452</b>	<b>1 242</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Impôts sur les bénéfices		37	11
<b>Total des produits</b>		<b>2 555</b>	<b>1 319</b>
<b>Total des charges</b>		<b>140</b>	<b>88</b>
<b>Bénéfice ou perte</b>		<b>2 415</b>	<b>1 231</b>

## ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

### MÉTHODES ET PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes annuels sont établis suivant les principes, normes et méthodes comptables découlant du plan comptable général de 1999 conformément au règlement 99-03 du Comité de la réglementation comptable, ainsi qu'aux avis et recommandations ultérieurs du Conseil national de la comptabilité et du Comité de la réglementation comptable.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

### IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Les immobilisations financières sont inscrites au bilan à leur coût historique d'acquisition.

Les frais d'acquisition de titres de participation sont portés en charges lorsqu'ils sont encourus.

À la fin de l'exercice, une dépréciation est constituée lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à la valeur d'entrée dans le patrimoine. La valeur d'inventaire est déterminée en fonction de l'actif net comptable corrigé, de la rentabilité et/ou des perspectives d'avenir ainsi que de la valeur d'utilité de la participation.

### CRÉANCES ET COMPTES RATTACHÉS

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

## NOTES SUR LE BILAN

### NOTE 1 – ACTIF IMMOBILISÉ

#### VALEURS BRUTES

(en milliers d'euros)	Montant au 01/01/2011	Augmentations	Diminutions	Montant au 31/12/2011
Immobilisations financières	5 149	14	0	5 163
<b>Total</b>	<b>5 149</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>5 163</b>

#### VARIATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Achat de titres SAFA Cameroun : 14.

### NOTE 2 – ÉTAT DES ÉCHÉANCES, DES CRÉANCES ET DES DETTES

#### ÉTAT DES CRÉANCES

(en milliers d'euros)	Montant	À moins de 1 an	À plus de 1 an	Dont entreprises liées
<b>Actif circulant</b>				
Conventions de trésorerie	8 332	8 332	0	8 332
Autres créances	0	0	0	0
Charges constatées d'avance	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>8 332</b>	<b>8 332</b>	<b>0</b>	<b>8 332</b>

#### ÉTAT DES DETTES

(en milliers d'euros)	Montant brut	À moins de 1 an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans	Dont entreprises liées
<b>Dettes financières</b>					
Emprunts auprès des établissements de crédit	1	1	0	0	0
<b>Dettes d'exploitation et autres</b>					
Dettes fournisseurs	45	45	0	0	29
Dettes fiscales et sociales	28	28	0	0	0
Autres dettes					
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29</b>

# COMPTES ANNUELS

## NOTE 3 – CHARGES À PAYER

Dettes fournisseurs et comptes rattachés : 45 milliers d'euros.

## NOTE 4 – CAPITAUX PROPRES

Le capital social au 31 décembre 2011 est de 4 040 milliers d'euros, divisé en 577 200 actions de 7 euros chacune.

(en milliers d'euros)	Capitaux propres au 01/01/2011	Affectation du résultat 2010	Résultat de l'exercice	Capitaux propres au 31/12/2011
Capital social	4 040	-	-	4 040
Primes d'émission, de fusion et d'apport	232	-	-	232
Réserve légale	404	-	-	404
Autres réserves	3 920	-	-	3 920
Report à nouveau	1 673	769	-	2 442
Résultat de l'exercice	1 231	(1 231)	2 415	2 415
<b>Total</b>	<b>11 500</b>	<b>(462)</b>	<b>2 415</b>	<b>13 453</b>

## NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

### NOTE 5 – ACHAT ET CHARGES EXTERNES

(en milliers d'euros)	2011	2010
Honoraires	40	25
Frais sur titres	15	15
Publications	40	28
Divers	-	-
<b>Total</b>	<b>95</b>	<b>68</b>

### NOTE 6 – AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

(en milliers d'euros)	2011	2010
Jetons de présence versés	8	8
Divers	-	1
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>9</b>

### NOTE 7 – RÉSULTAT FINANCIER<sup>(1)</sup>

(en milliers d'euros)	2011	2010
Produits et charges d'intérêts	62	26
Produits de participations	2 493	1 293
<b>Total</b>	<b>2 555</b>	<b>1 319</b>
(1) Dont entreprises liées	2 555	1 319

### NOTE 8 – IMPÔTS SUR LES SOCIÉTÉS

(en milliers d'euros)	2011	2010
Impôts sur les sociétés	(37)	(11)

## INFORMATIONS DIVERSES

### NOTE 9 – ENGAGEMENTS FINANCIERS

Néant.

### NOTE 10 – RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

- Organes de direction : néant.
- Organes de surveillance : 8 milliers d'euros.

### NOTE 11 – AVANCES ET CRÉDITS ALLOUÉS AUX DIRIGEANTS

Néant.

### NOTE 12 – TABLEAU DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

Voir ci-après.

### NOTE 13 – CONSOLIDATION

Les comptes de la société sont intégrés globalement dans la consolidation de la société Bolloré :

Odet

29500 Erguè-Gabéric

Les informations financières relatives au Groupe Bolloré sont disponibles sur le site [www.bolloré.com](http://www.bolloré.com).

### NOTE 14 – EFFECTIFS

Néant.

### NOTE 15 – INFORMATIONS CONCERNANT LES PARTIES LIÉES

Concernant les transactions conclues entre parties liées, la société n'est pas concernée, toutes les opérations étant faites à des conditions normales.

## RÉSULTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Nature des indications	2007	2008	2009	2010	2011
<b>I. Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social <sup>(1)</sup>	4 040	4 040	4 040	4 040	4 040
Nombre d'actions émises	577 200	577 200	577 200	577 200	577 200
Nombre d'obligations convertibles en actions					
<b>II. Opérations et résultats de l'exercice <sup>(1)</sup></b>					
Chiffre d'affaires hors taxes					
Résultat avant impôts et dotations aux amortissements et provisions	528	835	1 332	1 242	2 452
Impôts sur les bénéfices	37	48	17	11	37
Résultat après impôts et dotations aux amortissements et provisions	493	787	1 315	1 231	2 415
Résultat distribué	462	462	462	462	924
<b>III. Résultat des opérations réduit à une seule action <sup>(2)</sup></b>					
Résultat après impôts mais avant dotations aux amortissements et provisions	0,85	1,36	2,28	2,13	4,18
Résultat après impôts et dotations aux amortissements et provisions	0,85	1,36	2,28	2,13	4,18
Dividende net attribué à chaque action	0,80	0,80	0,80	0,80	1,60
<b>IV. Personnel</b>					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	-	-	-	-	-
Montant de la masse salariale de l'exercice	-	-	-	-	-
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité sociale, œuvres sociales...) <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-

(1) En milliers d'euros.

(2) En euros.

# COMPTES ANNUELS

## FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31 DÉCEMBRE 2011

(en milliers d'euros)	Capital social	Capitaux propres autres que le capital	Pourcentage du capital détenu
<b>A. Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur brute excède 1 % du capital de la société</b>			
<b>1. Filiales (50 % au moins du capital détenu par la société)</b>			
Néant.			
<b>2. Participations (de 10 à 50 % du capital détenu par la société)</b>			
SAFA Cameroun	2 070 000 <sup>(1)</sup>	20 054 086 <sup>(1)</sup>	48,61
Société Centrale de Représentation – SCR	325	768	13,62
<b>B. Renseignements globaux concernant les autres filiales ou participations</b>			
<b>1. Filiales non reprises au paragraphe A</b>			
Néant.			
<b>2. Participations non reprises au paragraphe A</b>			

(1) En milliers de francs CFA.

Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice	Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	Numéro SIRET
Brute	Nette						
5 114	5 114	-	-	17 277 579 <sup>(1)</sup>	6 447 993 <sup>(1)</sup>	2 477	Cameroun
42	42	-	-	-	109	14	582 142 857 00025
7	7						

# COMPTES ANNUELS

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2011

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la Société Anonyme Forestière et Agricole, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### I – OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

### II – JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

- Votre société procède à chaque clôture à un test d'évaluation et de dépréciation des titres de participation en fonction de la valeur d'inventaire des filiales concernées, selon les modalités décrites dans le paragraphe 1 « Immobilisations financières » de la section « Méthodes et principes comptables » de l'annexe. Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces valeurs d'inventaire.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

### III – VÉRIFICATIONS ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 20 avril 2012

Les Commissaires aux comptes

AEG Finances  
Membre de Grant Thornton International  
Philippe Bailly

Constantin Associés  
Thierry Quéron



## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES**

**Exercice clos le 31 décembre 2011**

Aux actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du Code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'Assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission.

### **CONVENTIONS SOUMISES À L'APPROBATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'Assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du Code de commerce.

### **CONVENTIONS DÉJÀ APPROUVÉES PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'Assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 20 avril 2012

Les Commissaires aux comptes

AEG Finances  
Membre de Grant Thornton International  
Philippe Bailly

Constantin Associés  
Thierry Quéron



## RÉSOLUTIONS

Résolutions présentées à l'Assemblée générale ordinaire du 7 juin 2012

58

# RÉSOLUTIONS

## RÉSOLUTIONS PRÉSENTÉES À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 7 JUIN 2012

### PREMIÈRE RÉSOLUTION

(Approbation des comptes annuels de l'exercice 2011)

L'Assemblée générale, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du Conseil d'administration qu'elle approuve dans tous ses termes, ainsi que du rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels, approuve les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2011 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

En conséquence, elle donne pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 quitus de leur gestion à tous les administrateurs.

### DEUXIÈME RÉSOLUTION

(Approbation des comptes consolidés de l'exercice 2011)

L'Assemblée générale, après avoir pris acte de la présentation qui lui a été faite des comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2011 et du rapport des Commissaires aux comptes, faisant apparaître un résultat net de 9,2 millions d'euros, dont 4,1 millions d'euros part du Groupe, contre un résultat net de 5,8 millions d'euros pour l'exercice précédent, approuve les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011 tels qu'ils lui sont présentés.

### TROISIÈME RÉSOLUTION

(Affectation du résultat)

L'Assemblée générale approuve la proposition du Conseil d'administration et décide d'affecter le bénéfice distribuable de la façon suivante :

(en euros)	
Résultat de l'exercice	2 414 821,90
Report à nouveau antérieur	2 441 501,93
<b>Bénéfice distribuable</b>	<b>4 856 323,83</b>
Dividendes	923 520,00
Au compte « Report à nouveau »	3 932 803,83

Le dividende à répartir au titre de l'exercice se trouverait ainsi fixé à 1,60 euro par action au nominal de 7 euros.

En application des dispositions légales, il est précisé que l'intégralité des dividendes attribués aux personnes physiques fiscalement domiciliées en France est éligible à la réfaction de 40 % mentionnée à l'article 158 du Code général des impôts, ou sur option, à un prélèvement forfaitaire libératoire en vertu et dans les conditions prévues à l'article 117 quater du Code général des impôts.

Ce dividende sera, selon la procédure applicable aux actions admises en Euroclear, mis en paiement le 18 juin 2012.

Conformément aux dispositions légales, le tableau suivant récapitule le montant des dividendes par action, mis en distribution au titre des trois exercices précédents :

Exercice	2010	2009	2008
Nombre d'actions	577 200	577 200	577 200
Dividendes (en euros)	0,80 <sup>(1)</sup>	0,80 <sup>(1)</sup>	0,80 <sup>(1)</sup>
Montant distribué (en milliers d'euros)	461,8	461,8	461,8

(1) Le dividende à répartir au titre des exercices 2008, 2009 et 2010 était éligible à la réfaction de 40 % mentionnée à l'article 158-2° et 3° du Code général des impôts sachant que cet abattement ne bénéficie qu'aux personnes physiques ou sur option, à un prélèvement forfaitaire libératoire en vertu et dans les conditions prévues à l'article 117 quater du Code général des impôts.

### QUATRIÈME RÉSOLUTION

(Approbation des conventions et engagements réglementés)

L'Assemblée générale, après avoir pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés visés à l'article L. 225-38 du Code de commerce et statuant sur ce rapport, prend acte des déclarations qui y sont inscrites et en approuve les conclusions.

### CINQUIÈME RÉSOLUTION

(Renouvellement du mandat d'un administrateur)

L'Assemblée générale, constatant que le mandat de Financière V arrive à expiration à l'issue de la présente Assemblée, décide de renouveler ce mandat pour une durée de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

### SIXIÈME RÉSOLUTION

(Renouvellement du mandat d'un administrateur)

L'Assemblée générale, constatant que le mandat de Financière du Champ de Mars arrive à expiration à l'issue de la présente Assemblée, décide de renouveler ce mandat pour une durée de trois ans, soit jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

### SEPTIÈME RÉSOLUTION

(Pouvoirs pour les formalités)

L'Assemblée générale, donne tous pouvoirs au porteur de copies ou d'extraits du présent procès-verbal pour remplir toutes formalités de droit.







---

TOUR BOLLORÉ  
31-32, QUAI DE DION-BOUTON  
92811 PUTEAUX CEDEX – FRANCE  
TÉL. : + 33 (0)1 46 96 44 33  
FAX : + 33 (0)1 46 96 44 22

[www.safa-forestiere-agricole.com](http://www.safa-forestiere-agricole.com)

Bolloré 