

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

27 août 2010

INFORMATION REGLEMENTÉE

- ❖ **CROISSANCE DES REVENUS OPERATIONNELS RECURRENTS**
- ❖ **HAUSSE DES FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES D'EXPLOITATION**
- ❖ **PERTES DE CHANGE SUR IMPOTS DIFFERES**

FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2010

- Fin juin 2010 la RDC a vu sa dette extérieure annulée à 90% soit environ 10 Milliards de USD et la charge annuelle de cette dette a fortement diminué.
- Si la tendance se confirme, le taux d'inflation de la RDC devrait atteindre les 7.5 % à fin décembre 2010 contre un objectif de la Banque Centrale de 15%. Le FMI prévoit un taux de croissance du PIB de 6,5% pour 2010 (2,5% en 2009) et de 8,8% en 2011, conséquence des flux d'investissements.
- Le franc congolais, fortement corrélé à l'évolution du dollar US, s'est apprécié de 13 % par rapport à l'EUR au cours du semestre écoulé. Cette appréciation entraîne des pertes de change sur des provisions pour taxes et impôts futurs. Ces éléments volatiles rendant difficiles l'interprétation et la comparaison des résultats opérationnels, toutes les différences de changes seront désormais regroupées sous un poste de résultat financier.
- On observe une reprise significative des ventes de CARRIGRES qui ne s'est pas encore traduite au niveau des résultats.
- Chez MECELCO, la reprise de l'activité wagonnage enregistrée depuis le deuxième semestre 2009 et au premier trimestre 2010 s'est fortement ralentie en avril. De ce fait les résultats positifs enregistrés au cours du premier trimestre se sont inversés et la société présente un résultat identique à celui de la même période en 2009.
- Une hausse des revenus locatifs de 12 % par rapport au premier semestre 2009.
- Le groupe présente un résultat opérationnel semestriel de 1.543 k EUR et un résultat net (part du groupe) de 607 k EUR en régression respectivement de 8% et de 18%.
- Un organisme international manifeste son intention de regrouper tous ses départements à Kinshasa sur le site d'IMMOTEX (anciennes usines textiles). Il s'agit de plus de 23.000 m² d'immeubles de bureaux. Des discussions initiées au cours du deuxième trimestre se poursuivent.

BILAN CONSOLIDE (en milliers EUR)

(Non audité)

	30.06.2010	31.12.2009
Actifs non courants	80 771	80 248
Immobilisations corporelles	16 192	16 477
Immeubles de placement	64 557	63 750
Autres immobilisations financières	22	21
Actifs courants	12 746	11 831
Actifs détenus en vue de la Vente	1 546	1 546
Stocks	2 501	3 178
Créances	2 069	1 845
Trésorerie	5 556	4 702
Autres actifs courants	1 074	560
TOTAL ACTIF	93 517	92 079
Capitaux propres	50 854	50 863
Capital	4 744	4 744
Réserves de groupe	37 692	37 648
Intérêts minoritaires	8 418	8 471
Passifs non courants	34 303	32 605
Passifs d'impôts différés	26 625	26 765
Autres passifs non courants	7 678	5 840
Passifs courants	8 360	8 611
TOTAL PASSIF	93 517	92 079

RESULTAT CONSOLIDE DU GROUPE TEXAF (en milliers EUR)

(Non audité)

	30.06.2010	30.06.2009
Produit des activités ordinaires	8.144	7.162
Autres produits opérationnels récurrents	312	263
Charges opérationnelles	-6.935	-5.846
Résultat opérationnel récurrent	1.521	1.579
$\Delta y-1$	-4%	
Autres éléments opérationnels non récurrents	22	100
Résultat opérationnel	1.543	1.679
$\Delta y-1$	-8%	
Charges financières	-558	-789
Autres résultats non opérationnels	14	154
Résultat avant impôt (des activités poursuivies)	999	1.044
$\Delta y-1$	-4%	
Charges d'impôt	-515	-383
Résultat net après impôt	484	661
Résultat net consolidé part de groupe	607	740
$\Delta y-1$	-18%	
Par titre		
Résultat opérationnel récurrent en EUR	4,77	4,95
Résultat opérationnel en EUR	4,84	5,27
Résultat net consolidé (part de groupe) en EUR	1,90	2,32
Nombre de titres en circulation	318.933	318.933

ETAT DE RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE (en milliers EUR)

(Non audité)

	30.06.2010	30.06.2009
Résultat de l'exercice	484	661
Mouvements des écarts en devises étrangères	160	(30)
Mouvements (nets d'impôts) des réserves pour actifs financiers disponibles à la vente	(40)	
Mouvements (nets d'impôts) des réserves de réévaluation liées au changement de périmètre		3.335
Résultat global	604	3.966
Revenant :		
Aux actionnaires de TEXAF	648	4.059
Aux intérêts minoritaires	(44)	(93)
	604	3.966

TABLEAU DE FINANCEMENT SIMPLIFIE (en milliers EUR)

(Non audité)

	30.06.2010	30.06.2009
Trésorerie à l'ouverture	4.702	5.382
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	3.101	1.951
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	-3.128	-3.863
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	<u>893</u>	<u>878</u>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	866	-1.034
Écarts de conversion	28	16
Extourne de l'ajustement à la juste valeur sur trésorerie	-40	
Trésorerie en fin de période	5.556	4.364
<i>Dont Texaf SA</i>	551	1.213

Commentaires sur les résultats consolidés (comptes selon normes IFRS)

Le rapport semestriel complet établi conformément à l'IAS 34 est disponible sur le site www.texaf.be

- ✚ Le chiffre d'affaires des activités industrielles (CARRIGRES et MECELCO) est en hausse de 15% et il représente 53% du total des produits des activités ordinaires du groupe.
- ✚ Les revenus locatifs sont en hausse de 12 % par rapport au premier semestre 2009 grâce à la mise en location de 15 appartements neufs fin 2009.
- ✚ Les « autres produits opérationnels récurrents » (312 k EUR contre 263 k EUR en juin 2009) sont composés essentiellement de refacturations d'eau et d'électricité aux locataires et de ventes diverses.

Les résultats semestriels n'ont pas répondu à la hausse des revenus opérationnels récurrents. Cette situation trouve son origine dans des facteurs externes (pertes de change) et des facteurs internes (politique commerciale de CARRIGRES et hausse de charges diverses).

- ✚ Pertes de change : le franc congolais, fortement corrélé à l'évolution du dollar US, s'est apprécié de 13 % par rapport à l'EUR au cours du semestre écoulé. Cette appréciation entraîne des pertes de change significatives sur des provisions pour taxes et impôts futurs (514 k EUR au premier semestre, ramenés à 350 k EUR au taux de change du 18 août). Ces éléments volatiles rendant difficiles l'interprétation et la comparaison des résultats opérationnels, toutes les différences de changes seront désormais regroupées sous un poste de résultat financier. Une reclassification a été apportée aux comptes de 2009 afin de rendre les comptes comparables.

- ✚ CARRIGRES a adopté une politique de prix agressive en 2010 ce qui a permis à de nouveaux clients dont les chinois de renouer des relations commerciales avec la société. En conséquence la marge opérationnelle a baissé de 26% à 17%.
- ✚ Les charges opérationnelles *récurrentes* (6,9 millions EUR contre 5,8 millions EUR en 2009) sont en hausse, conséquence de l'augmentation des ventes de CARRIGRES. Par ailleurs l'on enregistre des hausses de charges diverses :
 - Une hausse des charges du personnel (+ 125 k EUR).
 - Une hausse des charges d'amortissements (+ 147 k EUR), suite aux investissements réalisés.
- ✚ Le résultat opérationnel récurrent s'établit à 1.520 k EUR (4,77 EUR par titre), en régression (- 4%) par rapport au résultat comparable en 2009. Cette diminution du résultat opérationnel récurrent s'explique par les éléments ci-dessus.
- ✚ Les éléments opérationnels *non récurrents* se composent d'indemnités de licenciements (93 k EUR), une reprise de provision sur stock (78 k EUR) et une reprise de provision fiscale (68 k EUR)
- ✚ Le résultat net part de groupe s'établit à 607 k EUR, soit 1,90 EUR par action, en baisse de 18%.

RAPPORT DES ACTIVITES INDUSTRIELLES

Milliers EUR	CARRIGRES		MECELCO	
	30.06.10	30.06.09	30.06.10	30.06.09
Produit des activités ordinaires	3.503	2.926	833	845
Résultat opérationnel	586	751	(122)	(98)
Résultat net	81	510	(184)	(183)
Résultat net (part de groupe)	81	510	(92)	(92)

CARRIGRES

- ✚ Les ventes de grès de CARRIGRES connaissent une forte hausse depuis février 2010. Il en résulte une hausse de 20% du chiffre d'affaires et de 76% en tonnage par rapport au premier semestre 2009. Des efforts commerciaux qui ont permis d'attirer de nouveaux clients, un incident technique au niveau du concasseur primaire et une perte sur vente de stock ont eu un impact sur le résultat opérationnel. En outre des pertes de change sur provisions d'impôts (412 k EUR) ont pesé lourdement sur le résultat net.
- ✚ Une perte non récurrente enregistrée sur des ventes de stocks disponibles 31.12.09 s'élève à 186 k EUR. Une provision de 78 k EUR sur stock établie fin 2009 a été reprise. Au 30 juin les stocks ont diminué de moitié en quantité (ventes supérieures à la production).
- ✚ Hors impact en plus ou en moins d'une nouvelle variation du taux de change du Franc congolais, le résultat annuel (EBT) devrait être largement supérieur à celui de ce semestre.

MECELCO

- ✚ La reprise de l'activité de wagonnage de MECELCO amorcée au deuxième semestre 2009 s'est accélérée au cours du premier trimestre 2010 (entretien de 28 wagons contre 11 au premier semestre 2009 et 44 sur l'ensemble de l'année 2009). Cette activité s'est fortement ralentie au cours du deuxième trimestre : 13 wagons. Par contre, au cours de ce mois de juillet 11 wagons ont été entretenus chez MECELCO. Cette variation est liée au calendrier des commandes du client principal Gécamines.
- ✚ L'activité de charpente et de chaudronnerie a généré un chiffre d'affaires de 659 k \$ (65% du chiffre d'affaires de MECELCO). Un contrat de construction de 2.000 m² de hangars pour un montant de 740 k \$ a été signé avec une entreprise chinoise en août. La part de fourniture de charpente par l'atelier s'élève à 456 k \$.
- ✚ Sur l'ensemble du semestre le chiffre d'affaires et le résultat net sont quasi-identiques à ceux du premier semestre 2009.

- ✚ Il est difficile de se prononcer sur le résultat de 2010, une trop grande incertitude régnant sur l'évolution de l'activité wagnage.

RAPPORT DES ACTIVITES IMMOBILIERES

Milliers EUR	ACTIVITE IMMOBILIERE	
	30.06.10	30.06.09
Produit des activités ordinaires	3.808	3.403
Résultat opérationnel	1.079	1.026
Résultat net	587	334
Résultat net (part de groupe)	618	322

- ✚ Les données sectorielles de l'activité immobilière sont à interpréter en tenant compte qu'elles comportent l'ensemble des frais de la holding, tels que des rémunérations et des frais de structure.
- ✚ La demande locative reste soutenue tant en résidentiel que pour des surfaces de bureaux. L'augmentation des revenus locatifs s'élève à +416 k EUR (+12%). L'apport des nouveaux immeubles à appartement fin 2009 contribue à hauteur de 350 k EUR des loyers du semestre écoulé.
- ✚ Les charges opérationnelles liées à l'activité immobilière connaissent une nouvelle hausse. Une part significative de cette hausse est directement liée aux des amortissements (174 k EUR), aux rémunérations (84 k EUR). Par ailleurs le groupe enregistre des frais liés à l'exploitation d'un clubhouse mis à la disposition des locataires depuis juillet 2009. Ces frais sont compensés par des revenus divers.
- ✚ La construction du troisième et quatrième bloc à appartements se poursuit. Les 15 nouveaux appartements seront mis sur le marché au cours du premier semestre 2011.

EVENEMENTS SURVENUS APRES LE 30 JUIN 2010 ET PERSPECTIVE 2010

- ✚ Hormis des négociations engagées pour le regroupement des services d'un organisme international sur les sites du groupe, aucun évènement significatif n'est intervenu après la clôture semestrielle.
- ✚ Sauf élément neuf et en fonction de l'évolution attendue chez CARRIGRES, le résultat opérationnel devrait connaître une croissance significative au cours du deuxième semestre de sorte que ce résultat 2010 devrait être supérieur à celui de 2009. D'éventuels nouveaux écarts de change peuvent avoir un impact positif ou négatif sur le résultat avant impôts.

CALENDRIER FINANCIER

- ✚ Communiqué intermédiaire : 26 novembre 2010
- ✚ Communiqué des résultats 2010 : 25 février 2011
- ✚ Assemblée générale : 26 avril 2011

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

Contact: Philippe Croonenberghs, CEO: +32 495 24 32 64