

Groupe TEXAF

Rapport financier semestriel au 30 juin 2009

Rapport de gestion intermédiaire

Déclaration de responsabilité

Bilan consolidé

Compte de résultat consolidé

Etat de résultat global consolidé

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Tableau consolidé des flux de trésorerie

Notes annexes aux états financiers consolidés

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

Rapport de gestion intermédiaire

FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2009

Les comptes du 1er semestre 2009 sont marqués :

- D'une part, par la première intégration globale de CARRIGRES qui induit un doublement du chiffre d'affaires et une addition de plus de 3 millions EUR aux fonds propres du groupe,
- Par le constat que les revenus industriels dépassent à nouveau les revenus immobiliers, redonnant au groupe l'image industrielle affaiblie suite à l'arrêt en 2007 de l'activité textile,
- Ensuite par l'évolution contrastée des affaires :
 - En immobilier, hausse des surfaces louées mais également des charges,
 - Chez MECELCO, fort développement de l'activité de chaudronnerie mais pression sur les marges,
 - Chez CARRIGRES, recul des ventes par rapport au niveau record de 2008
- Et finalement par une réduction de valeur de plus de 0,5 million EUR sur les actifs d'impôts différés

Ce dernier élément explique que la progression du résultat opérationnel récurrent (+ 60 %) ne se retrouve pas au niveau du résultat net.

Grace à l'intégration de CARRIGRES le résultat *global* semestriel du groupe (part revenant aux actionnaires de TEXAF) s'élève à 4,1 millions EUR contre 2,9 millions EUR au premier semestre 2008.

BILAN CONSOLIDE (en milliers EUR)

(non audité)

000 EUR	30.06.2009	31.12.2008
Actifs non courants	81.575	67.536
Immobilisations corporelles	22.634	6.324
Immeubles de placement	58.920	59.046
Participations	-	2.152
Autres immobilisations financières	21	14
Actifs courants	10.029	7.965
Stocks	2.853	378
Créances	2.138	1.269
Actif d'impôt	1	170
Trésorerie	4.364	5.382
Autres actifs courants	673	766
TOTAL ACTIF	91.604	75.501

Capitaux propres	49.724	46.711
Capital	4.744	4.744
Réserves de groupe	36.488	32.935
Intérêts minoritaires	8.492	9.032
Passifs non courants	32.333	24.371
Passifs d'impôts différés	26.218	21.508
Autres passifs non courants	6.115	2.863
Passifs courants	9.547	4.419
TOTAL PASSIF	91.604	75.501

- ✚ Intégration de CARRIGRES depuis le 1 janvier 2009 :
 - L'impact de cette intégration au niveau du bilan se situe principalement au niveau des immobilisés et au « passif d'impôts différés »
 - Cette opération devrait dégager un « badwill » qui affecterait positivement le résultat et qui serait exprimé au cours du deuxième semestre.
- ✚ Les fonds propres du groupe ont atteint un seuil proche de 50 millions EUR

RESULTAT CONSOLIDÉ DU GROUPE TEXAF (en milliers EUR)

(non audité)

	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2007
Produit des activités ordinaires	7.162	3.464	3.057
Autres produits opérationnels récurrents	263	270	135
Charges opérationnelles	<u>-5.982</u>	<u>-2.834</u>	<u>-2.040</u>
Résultat opérationnel récurrent	1.443	900	1.152
$\Delta y-1$	60,44%	-21,90%	47,50%
Autres éléments opérationnels non récurrents	<u>100</u>	<u>2.690</u>	<u>78</u>
Résultat opérationnel	1.543	3.590	1.230
$\Delta y-1$	-56,99%	191,90%	43,20%
Charges financières	-56	-51	-23
Autres résultats non opérationnels	154	83	66
QP dans le résultat des participations mises en équivalence	<u>0</u>	<u>565</u>	<u>37</u>
Résultat avant impôt (des activités poursuivies)	1.641	4.187	1.310
$\Delta y-1$	-60,81%	219,60%	77,00%
Charges d'impôt	<u>-980</u>	<u>-192</u>	<u>-514</u>
Résultat net après impôt	661	3.995	796
$\Delta y-1$	-83,45%	401,90%	16,90%
Résultat net consolidé part de groupe	740	2.970	808
$\Delta y-1$	-75,08%	267,60%	16,60%
Par titre			
Résultat opérationnel récurrent en EUR	4,53	2,82	3,61
Résultat opérationnel en EUR	4,84	11,26	3,86
Résultat net consolidé (part de groupe) en EUR	2,32	9,31	2,53
Nombre de titres en circulation	318.933	318.933	318.933

ETAT DE RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(non audité)

	30.06.2009	30.06.2008
Résultat de l'exercice	661	3.995
Profit (charge) net(te) comptabilisée directement en capitaux propres	(30)	(58)
Réévaluation d'actifs (net d'impôts)	<u>3.335</u>	<u>0</u>
	3.966	3.937
Revenant :		
Aux actionnaires de TEXAF	4.059	2.907
Aux intérêts minoritaires	<u>(93)</u>	<u>1.030</u>
	3.966	3.937

Commentaires sur les résultats consolidés et sur le résultat global consolidé

Les comptes semestriels 2009 intègrent globalement les comptes CARRIGRES, alors que ceux-ci étaient consolidés par mise en équivalence au 1^{er} semestre 2008.

- ✚ Les comptes sont établis selon les normes IFRS
- ✚ Le rapport semestriel complet établi conformément à l'IAS 34 est disponible sur le site www.texaf.be
- ✚ Les produits:
 - Le chiffre d'affaires des activités industrielles qui comprend depuis le 1 janvier 2009 les produits de la carrière CARRIGRES à hauteur de 2,9 millions EUR (- 14%) et ceux de l'atelier mécanique MECELCO à concurrence de 0,845 million EUR (+ 22%) dépasse désormais en importance les revenus locatifs du groupe.
 - L'activité immobilière a généré des loyers de 3,39 millions EUR, en hausse de 0,629 million EUR en comparaison au premier semestre 2008.
 - Les « autres produits opérationnels récurrents » (263 k EUR contre 270 k EUR en juin 2008) sont composés essentiellement de refacturations d'eau et d'électricité aux locataires et de ventes diverses.
- ✚ Les charges opérationnelles *récurrentes* (6,0 millions EUR contre 2,8 millions EUR en 2008) sont en forte progression principalement suite à :
 - Prise en charge des frais de CARRIGRES à concurrence de 2.153 k EUR
 - Hausse des charges du personnel (+180 k EUR) hors CARRIGRES
 - Matières premières utilisées (+109 k EUR) chez MECELCO
 - Hausse des charges d'amortissements (+120 k EUR), suite aux investissements réalisés (hors CARRIGRES)
 - L'augmentation des « autres charges opérationnelles récurrentes » (hors CARRIGRES) (+ 508 k EUR) est due à des charges liées à la sécurité des biens (+ 274 k EUR), eau et électricité refacturées (+ 64 k EUR), taxes immobilières (+ 96 k EUR), frais d'entretien (+ 72 k EUR)
- ✚ La hausse du résultat opérationnel récurrent s'explique par les éléments ci-dessus.
- ✚ Les éléments opérationnels *non récurrents* se composent de 2 postes relatifs aux exercices antérieurs (100 k EUR). Rappelons que le résultat du premier semestre 2008 avait été fortement influencé par des éléments non récurrents à hauteur de 2.690 k EUR.
- ✚ La quote-part dans le résultat des participations mises en équivalence concerne uniquement CARRIGRES jusqu'en 2008. Depuis le 1er janvier 2009 CARRIGRES est consolidé par intégration globale.
- ✚ La ligne « charges d'impôts » manifeste une dépréciation de l'actif d'impôts différés d'UTEXAFRICA suite à la dépréciation du Franc Congolais par rapport à l'Euro : 561 k EUR.
- ✚ Le résultat net part de groupe s'établit à 740 k EUR, soit 2,32 EUR par action.

- ✚ Suite à l'acquisition de CARRIAF/CARRIGRES le groupe est amené à constater au niveau du bilan la réévaluation de la part qu'elle détenait en CARRIAF : +3.335 k EUR. Le groupe présente ainsi un résultat *global* (part des actionnaires) de 4.059 k EUR à comparer à 2.907 k EUR pour la même période en 2008.

TABLEAU DE FINANCEMENT SIMPLIFIE (en milliers EUR)

(non audité)

	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2007
Trésorerie à l'ouverture	5.382	4.104	3.650
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	1.951	4.220	1.207
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	-3.863	-2.066	-840
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	<u>878</u>	<u>-806</u>	<u>-366</u>
Augmentation nette de la trésorerie au cours du semestre	-1.034	1.348	1
Écarts de conversion	16		
Trésorerie à la clôture semestrielle	4.364	5.452	3.651
<i>Dont Texaf SA</i>	1.213	3.697	3.376

RAPPORT DES ACTIVITES INDUSTRIELLES

Milliers EUR	CARRIGRES			MECELCO		
	30.06.09	30.06.08	30.06.07	30.06.09	30.06.08	30.06.07
Produit des activités ordinaires	2.926	3.416	2.170	845	690	389
Résultat opérationnel	723	1.391	10	(158)	2.910	(130)
Résultat net	510	1.157	33	(183)	2.890	(135)
Résultat net (part de groupe)	510	565	16	(92)	1.856	(130)

CARRIGRES

- ✚ TEXAF SA qui détenait 48,8 % de CARRIAF (en liquidation) en contrôle désormais 100% suite entre autre au rachat de parts détenues par le groupe EIFFAGE BENELUX. Le groupe TEXAF détient ainsi l'intégralité des parts de CARRIGRES (filiale à 100% de Carriaf), la plus grande carrière de grès en RDC. Pour le groupe TEXAF il s'agit d'un investissement important à plusieurs titres :
 - CARRIGRES produit des granulats pour le bâtiment, les travaux publics et l'industrie routière. La reprise intégrale de l'activité d'extraction de grès et de son concassage s'inscrit dans une volonté du groupe de participer à la reconstruction du pays.
 - CARRIGRES est intégralement consolidée mettant à l'avant plan la vocation industrielle de TEXAF en termes d'emploi, de chiffre d'affaires et de contribution aux résultats du groupe.
 - CARRIGRES génère un cash flow substantiel de nature à compléter la capacité d'autofinancement du groupe.
- ✚ L'activité d'extraction et de concassage de gré à Kinshasa n'a pas pu rééditer les performances record du premier semestre 2008 : les produits ont chuté de 14%. Le résultat opérationnel en subit les conséquences.
- ✚ Le marché du concassé a été perturbé par divers facteurs : interruption de la route entre CARRIGRES et la ville suite à des travaux importants, retrait par le gouvernement de divers chantiers routiers en cours à quelques clients

importants, concurrence naissante, retard dans le lancement de nouveaux projets. Il est difficile dans ces circonstances de faire une prévision des ventes à court terme.

MECELCO

- ✚ Les ventes de MECELCO connaissent une hausse de 22%. Ce chiffre d'affaires s'explique par la forte croissance de l'activité de chaudronnerie qui dépasse largement l'activité d'entretien et de réparation de wagons ferroviaires.
- ✚ La hausse des ventes de l'activité de chaudronnerie a pu être réalisée grâce à des efforts commerciaux considérables, au détriment d'une marge brute.
- ✚ Pour rappel : au cours du premier semestre 2008, le résultat de l'atelier de construction métallique/mécanique MECELCO à Lubumbashi avait enregistré un résultat non récurrent de 2.798 k EUR suite à la cession d'une créance historique détenue sur Gécamines.
- ✚ Divers indices permettent d'espérer une relance de l'activité industrielle à Lubumbashi en général et chez MECELCO en particulier.

RAPPORT DES ACTIVITES IMMOBILIERES

Milliers EUR	ACTIVITE IMMOBILIERE		
	30.06.09	30.06.08	30.06.07
Produit des activités ordinaires	3.403	2.774	2.668
Résultat opérationnel	977	709	1.360
Résultat net	334	540	918
Résultat net (part de groupe)	322	537	894

- ✚ 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 en est l'illustration : +629 k EUR (+23%). Plus de la moitié de cette hausse s'explique par l'augmentation des surfaces louées.
- ✚ Les charges liées à l'activité immobilière sont en hausse sensible. Une part importante de cette hausse est directement liée à une insécurité juridique croissante. C'est ainsi que l'immeuble acquis en 2008 de Fométo n'est à nouveau pas accessible, malgré des jugements en faveur de TEXAF.
- ✚ Le résultat net comprend une perte d'actif d'impôts différés à hauteur de 561 k EUR, conséquence de la perte de change du franc congolais.
- ✚ La construction du premier des 2 immeubles à appartement sera achevée en septembre. Le deuxième immeuble sera livré un mois plus tard. 9 des 15 appartements ont trouvé locataire à des prix supérieurs à ceux prévus au plan d'affaire.
- ✚ Les travaux de construction de 2 nouveaux immeubles similaires ont démarré.

EVENEMENTS SURVENUS APRES LE 30 JUIN 2009 ET PERSPECTIVE 2009

- ✚ Aucun évènement significatif n'est intervenu après la clôture semestrielle.
- ✚ La prévision du résultat 2009 est revue à la baisse. Le résultat opérationnel récurrent devrait cependant connaître une croissance au cours du deuxième semestre. L'enregistrement éventuel d'un « badwill » sur CARRIGRES pourrait également contribuer à une hausse du résultat.

Déclaration de responsabilité

Nous attestons qu'à notre connaissance, les états financiers consolidés résumés pour la période de 6 mois close au 30 juin 2009, établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les états financiers résumés, ainsi que les principales transactions entre parties liées et qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

Au nom et pour compte du Conseil d'Administration.

Philippe Croonenberghs
Administrateur délégué

Bilan consolidé

(non audité)

(en milliers d'euros)

ACTIFS

Actifs non courants

	Note	30 juin 2009	31 décembre 2008
Immobilisations corporelles	5	22 634	6 324
Immeubles de placement	6	58 920	59 047
Participations dans des entreprises associées	7		2 151
Autres actifs financiers non-courants		21	14

81 575 **67 536**

Actifs courants

Stocks		2 853	378
Clients et autres débiteurs		2 138	1 269
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 364	5 382
Actifs d'impôts sur le résultat		1	170
Autres actifs courants		673	766

10 029 **7 965**

Total de l'actif

91 604 **75 501**

CAPITAUX PROPRES

Capital et réserves revenant aux actionnaires de la société-mère

Capital social	9	4 744	4 744
Primes d'émission		3 113	3 113
Autres réserves		33 375	29 822

41 232 **37 679**

Intérêts minoritaires

8 492 **9 032**

Total des capitaux propres

49 724 **46 711**

PASSIFS

Passifs non-courants

Emprunts bancaires	10	1 390	279
Provisions non-courantes	11	2 956	1 006
Obligations non-courantes résultant des avantages postérieurs à l'emploi	12	93	67
Impôts différés	13	26 218	21 508
Autres passifs non-courants		1 676	1 511

32 333 **24 371**

Passifs courants

Passifs bancaires courants portant intérêt	10	1 069	346
Fournisseurs et autres créiteurs courants		7 123	3 519
Passifs d'impôts exigibles		841	
Autres passifs courants		514	554

9 547 **4 419**

Total du passif

41 880 **28 790**

Total du passif et des capitaux propres

91 604 **75 501**

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Compte de résultat consolidé

(non audité)

		Mi-exercice en date du	
		30 juin 2009	30 juin 2008
<i>(en milliers d'euros)</i>			
	Note		
Produits des activités ordinaires	14	7 162	3 464
Charges opérationnelles		(5 882)	(144)
• Matières premières et consommables	1 356		408
• Variations de stocks	(220)		(15)
• Frais de personnel	1 358		966
• Dotations aux amortissements	1 145		438
• Pertes de valeur			(3 611)
• Autres charges opérationnelles	2 243		1 958
Autres produits opérationnels		263	270
Résultat opérationnel	15	1 543	3 590
Résultat sur cession d'actifs non-courants		69	
Charges financières		(56)	(51)
Intérêts sur prêt		21	81
Quote-part dans le résultat des entreprises associées			565
Autres résultats non opérationnels		64	2
Résultat avant impôt provenant des activités poursuivies		1 641	4 187
Charge d'impôt sur le résultat		(980)	(192)
Résultat après impôt provenant des activités poursuivies		661	3 995
Résultat après impôt des activités abandonnées		-	-
Résultat de l'exercice		661	3 995
Revenant :			
Aux actionnaires de la société mère		740	2 970
Aux intérêts minoritaires		(79)	1 025
		661	3 995
Résultats par action : résultats revenant aux actionnaires de la société-mère (en EUR par action)			
- de base		2,07	9,31
- dilué		2,07	9,31

Etat de résultat global consolidé

Résultat de l'exercice	661	3 995
Profit (charge) net(te) comptabilisée directement en capitaux propres résultant de la conversion des devises étrangères	(30)	(58)
Réévaluation d'actifs (nets d'impôts)	3 335	-
Résultat global	3 966	3 937
Revenant :		
Aux actionnaires de la société mère	4 059	2 907
Aux intérêts minoritaires	(93)	1 030
	3 966	3 937

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(non audité)

(en milliers d'euros)

	Revenant aux actionnaires de la Société					Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Réserves de réévaluation	Écarts de conversion		
Solde au 1^{er} janvier 2008	4 744	3 113	26 193	286	140	8 066	42 542
Résultat de la période			2 970			1 025	3 995
Dividendes distribués			(421)				(421)
Profit (charge) net(te) comptabilisé(e) directement en capitaux propres résultant de la conversion des devises étrangères					(63)	5	(58)
Réévaluation d'actifs (nets d'impôts)							
Variations de périmètre							
Solde au 30 juin 2008	4 744	3 113	28 742	286	77	9 096	46 058
Solde au 1^{er} janvier 2009	4 744	3 113	29 343	325	154	9 032	46 711
Résultat de la période			740			(79)	661
Dividendes distribués			(506)			(447)	(953)
Profit (charge) net(te) comptabilisé(e) directement en capitaux propres résultant de la conversion des devises étrangères					(16)	(14)	(30)
Réévaluation d'actifs (nets d'impôts)				3 335			3 335
Variations de périmètre							
Solde au 30 juin 2009	4 744	3 113	29 577	3 660	138	8 492	49 724

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(non audité)

(en milliers d'euros)

	Note	Mi-exercice en date du	
		30 juin 2009	30 juin 2008
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture		5 382	4 104
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Flux de trésorerie provenant des opérations	19	2 412	4 203
Intérêts payés		(53)	(49)
Intérêts reçus		21	81
Impôts payés sur le résultat		(429)	(12)
		1 951	4 223
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisition d'une entreprise associée (nette de la trésorerie acquise)		(1 252)	-
Acquisition d'immobilisations corporelles		(2 706)	(2 066)
Produits de cession d'immobilisations corporelles		85	-
Augmentation des cautionnements en numéraire			
Diminution des prêts consentis à des parties liées		10	-
		(3 863)	(2 066)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère		(506)	(421)
Dividendes versés aux tiers		(447)	
Augmentation des emprunts bancaires à CT		2 000	
Diminution nette des emprunts bancaires à CT		(169)	(385)
		878	(806)
(Augmentation)/(Diminution) de la trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires		(1 034)	1 351
Écarts de conversion sur trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires		16	(3)
Trésorerie, équivalents de trésorerie et découverts bancaires à la clôture		4 364	5 452
<i>Dont TEXAF SA</i>		1 213	3 697

Les notes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Notes annexes aux états financiers consolidés

1. Informations générales

- TEXAF est une société anonyme enregistrée et domiciliée en Belgique. Son siège social est situé au 26 boulevard Général Jacques à 1050 Bruxelles.
- TEXAF a été constituée le 14 août 1925.
- TEXAF est une société d'investissement cotée sur Euronext ayant une vocation industrielle, financière et foncière en République Démocratique du Congo.
- La présente information financière intermédiaire a été arrêtée le 26 août 2009 par le Conseil d'Administration. Les chiffres y sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.
- La présente information financière intermédiaire a été établie conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne. Cette information n'a pas fait l'objet d'un contrôle par les auditeurs, de même que les comptes sous-jacents.
- Les principes comptables utilisés sont en continuité par rapport à ceux utilisés pour l'établissement des états financiers au 31 décembre 2008.
- Les interprétations, normes et amendements aux normes existantes figurant ci-après sont effectifs pour l'exercice ouvert à partir du 1^{er} janvier 2009.
- IFRS 8 « Segments opérationnels ». L'information par secteur opérationnel est dérivée de l'organisation interne des activités du groupe Texaf, et est identique à celle présentée au CEO, qui a été identifié comme le « Principal Décideur Opérationnel » au sens de la norme IFRS 8. Les secteurs opérationnels présentés sont similaires aux segments qui étaient repris dans les états financiers précédents.
- Amendements à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers ». Le groupe a opté de présenter deux états : le compte de résultats et l'état du résultat global. Les états financiers intermédiaires ont été présentés sur base de cette nouvelle présentation.

Les normes, amendements aux normes et interprétations suivants sont applicables aux exercices comptables ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009, mais ne sont actuellement pas pertinents ou significatifs pour le groupe Texaf :

- Amendements à la norme IAS 23 « Coûts d'emprunt » ;
- Amendements à la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions – conditions d'acquisition des droits et annulations ;
- Amendements à la norme IFRS 1 et à la norme IAS 27 ;
- Améliorations annuelles aux IFRS (2008) ;
- Amendements à la norme IAS 32 et à la norme IAS 1 – Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligation à la suite d'une liquidation ;
- IFRIC 13 « Programme de fidélisation des clients » ;
- IFRIC 14 « Limitation des actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum, et leur interaction » ;
- IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger » ;

Le groupe Texaf ne prévoit pas d'adopter de manière anticipée les normes, amendements aux normes et interprétations qui seront obligatoires à partir de 2010.

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

2. Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2009, le groupe est constitué de TEXAF SA et d'un ensemble de filiales et de sociétés associées, soit un total de 15 entités implantées en Belgique ou en République Démocratique du Congo (RDC).

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

1. Sociétés consolidées globalement

<u>Société</u>	<u>Ville</u>	<u>Activité</u>	<u>Devise fonctionnelle</u>	<u>% d'intérêt financier net au 30 juin 2009</u>	<u>% d'intérêt financier net au 30 juin 2008</u>
Cotex	Kinshasa	Immobilière	EUR	99,9%	99,9%
Imbakin	Kinshasa	Droit sur l'état congolais	EUR	99,9%	99,9%
Utexafrica	Kinshasa	Immobilière	EUR	99,6%	99,6%
Mécelco	Lubumbashi	Constructions mécaniques et métalliques, mat. Ferroviaire	USD	50,3%	50,3%
Anagest	Bruxelles	Holding	EUR	98,9%	98,9%
Alta Invest	Kinshasa	Immobilière	EUR	69,24%	69,24%
Immotex	Kinshasa	Immobilière	EUR	49,9%	49,9%
Carriaf en liquidation (*)	Bruxelles	Holding	EUR	100,00%	48,8%
Carrigrès (*)	Kinshasa	Carrière de concassé de grès	EUR	100,00%	48,8%

(*) Sociétés consolidées par mise en équivalence au 30 juin 2008.

2. Sociétés consolidées par mise en équivalence.

<u>Société</u>	<u>Ville</u>	<u>Activité</u>	<u>Devise fonctionnelle</u>	<u>% d'intérêt financier net au 30 juin 2009</u>	<u>% d'intérêt financier net au 30 juin 2008</u>
Congotex en liquidation	Kinshasa	Textile : filature, tissage impression confection	USD	43,61%	43,61%

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

<u>Société</u>	<u>Ville</u>	<u>Activité</u>	<u>% d'intérêt financier net au 30 juin 2009</u>	<u>% d'intérêt financier net au 30 juin 2008</u>
La Cotonnière du Kasai Maniema	Kasai	Ramassage et traitement du coton	59,4%	59,4%
La Cotonnière du lac	Uvira	Ramassage et traitement du coton	50%	50%
Cie cotonnière congolaise	Kongolo	Ramassage et traitement du coton	50%	50%
Estagrigo	Kinshasa	Holding (cotonnières)	99,8%	99,8%

3. Gestion des risques

3.1. Risque pays

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

3.2. Gestion des risques financiers

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

(i) Risque de change

Le groupe détient des participations dans certaines sociétés dont les transactions se font majoritairement en devises étrangères (US \$ & Francs congolais), et dont l'activité est par conséquent exposée aux risques de change.

Ce risque est cependant limité eu égard à la contribution restreinte de ces transactions en devises étrangères, de sorte que des variations de taux de change US \$/EUR ou Francs congolais/EUR n'ont qu'un impact peu significatif sur les comptes du groupe.

(ii) Risque de crédit

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

4. Information sectorielle

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

Conformément à IFRS 8, l'information sectorielle est dérivée de l'organisation interne du groupe.

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

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

Résultats au 30 juin 2009	Immobilier	Textile	Constructions mécaniques	Carrières	Éliminations Inter-secteurs	Consolidé
Produits des activités ordinaires	3 403		845	2 926	(12)	7 162
Autres produits opérationnels	219		11	33		263
Charges opérationnelles	(2 645)		(1 013)	(2 236)	12	(5 882)
• dont frais de personnel	(638)		(286)	(434)		(1 358)
• dont amortissements	(477)		(81)	(587)		(1 145)
• dont pertes de valeur	(18)		-	18		-
• dont provisions	(153)		-	(33)		(186)
Résultat opérationnel	977		(157)	723		1 543
Résultat sur cession d'actifs non-courants	27			42		69
Résultat financier	(55)		7	13		(35)
Autres résultats non opérationnels	64					64
Résultat avant impôt sur le résultat	1 013		(150)	778		1 641
Charge d'impôt sur le résultat	(679)		(33)	(268)		(980)
• dont éléments non monétaires	(505)		221	(268)		(552)
Résultat des activités abandonnées						
Résultat de l'exercice	334		(183)	510		661

A titre de comparaison, les résultats par secteur d'activité pour l'exercice clos le 30 juin 2008 sont présentés ci-après.

Résultats au 30 juin 2008	Immobilier	Textile	Constructions mécaniques	Carrières	Éliminations Inter-secteurs	Consolidé
Produits des activités ordinaires	2 774		690			3 464
Autres produits opérationnels	206		93		(29)	270
Charges opérationnelles	(2 271)		2 127			(144)
• dont frais de personnel	(766)		(200)			(966)
• dont amortissements	(378)		(60)			(438)
• dont pertes de valeur	172		3 439			3 611
• dont provisions	(58)		(155)			(213)
Résultat opérationnel	709		2 910		(29)	3 590
Résultat sur cession d'actifs non-courants						

Résultat financier	32	(31)	29	30
QP dans le résultat des entreprises associées			565	565
Autres résultats non opérationnels	2			2
Résultat avant impôt sur le résultat	743	2 879	565	4 187
Charge d'impôt sur le résultat	(203)	11		(192)
• dont éléments non monétaires	(1)	11		10
Résultat des activités abandonnées				-
Résultat de l'exercice	540	2 890	565	3 995

Actifs et passifs sectoriels au 30 juin 2009 :

	Immobilier	Textile	Constructions mécaniques	Carrières	Éliminations inter- secteurs	Consolidé
Immobilisations corporelles	7 250		1 016	14 368		22 634
Immeubles de placement	58 862		-	58		58 920
Autres actifs sectoriels	3 543		1 261	5 459	(213)	10 050
Total actifs	69 655		2 277	19 885	(213)	91 604
Emprunts bancaires	1 390		-	-		1 390
Provisions non-courantes	1 117		186	1 746		3 049
Impôts différés	21 450		274	4 494		26 218
Autres passifs sectoriels	8 561		976	1 899	(213)	11 223
Total passifs (hors capitaux propres)	32 518		1 436	8 139	(213)	41 880
Acquisitions d'actifs	2 318		3	385		2 706

En comparaison, le tableau ci-dessous détaille les actifs et passifs sectoriels au 30 juin 2008 ainsi que les acquisitions d'actifs pour l'exercice clos à cette date.

	Immobilier	Textile	Constructions mécaniques	Carrières	Éliminations inter- secteurs	Consolidé
Immobilisations corporelles	3 922		966			4 888
Immeubles de placement	58 729					58 729
Participations dans des entreprises associées				2 039		2 039
Autres actifs sectoriels	5 896		2 512		(50)	8 358
Total actifs	68 547		3 478	2 039	(50)	74 014
Emprunts bancaires	625					625
Provisions non-courantes	1 115		154			1 269
Impôts différés	20 319		287			20 606
Autres passifs sectoriels	4 558		948		(50)	5 456
Total passifs (hors capitaux propres)	26 617		1 389		(50)	27 956
Acquisitions d'actifs	2 008		58			2 066

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

Les passifs sectoriels comprennent les fournisseurs et autres passifs opérationnels.

5. Immobilisations corporelles

	Terrains et construc- tions	Immo. corporelle s en cours	Installatio- ns, matériel & outillage	Véhicules	Agencem- ents et accessoires	Améliorat- ions apportées à propriété s louées	Autres immo. corporelle s	Total
Au 1^{er} janvier 2008								
Coût	1 902	2 225	971	537	288	10	-	5 933
Amortissements cumulés	(318)		(855)	(409)	(126)	(10)	-	(1 718)
Valeur nette comptable	1 584	2 225	116	128	162	-		4 215
Mouvements de la période								
Acquisitions		923	41	23	345			1 332
Entrée dans le périmètre de consolidation (net)								
Transferts entre rubriques	(112)	(387)						(499)
Différences de conversion	(58)		(4)	(6)	(1)			(69)
Dotation aux amortissements	(34)		(12)	(21)	(24)			(91)
Mouvements de la période	(204)	536	25	(4)	320			673
Au 30 juin 2008								
Coût	1 712	2 761	953	539	627	10		6 602
Amortissements cumulés	(332)		(812)	(415)	(145)	(10)		(1 714)
Valeur nette comptable	1 380	2 761	141	124	482	-	-	4 888
Au 1^{er} janvier 2009								
Coût	1 859	4 036	1 161	597	676	10		8 339
Amortissements cumulés	(420)	-	(930)	(458)	(197)	(10)		(2 015)
Valeur nette comptable	1 439	4 036	231	139	479	-		6 324
Mouvements de la période								
Acquisitions		2 080	279	109	236		2	2 706
Entrée dans le périmètre de consolidation (net)	12 528	520	1 495		36		5	14 584
Cessions			(16)					(16)
Transferts entre rubriques	(72)	(539)	537				2	(72)
Différences de conversion	(5)		(1)					(6)
Dotation aux amortissements	(340)		(443)	(28)	(73)		(2)	(886)
Mouvements de la période	12 111	2 061	1 851	81	199		7	16 310
Au 30 juin 2009								
Coût	14 170	6 097	5 369	605	1 129	10	48	27 428
Amortissements cumulés	(620)		(3 287)	(385)	(451)	(10)	(41)	(4 794)
Valeur nette comptable	13 550	6 097	2 082	220	678	-	7	22 634

6. Immeubles de placement

	Terrains	Autres immeubles de placement	Total
Au 1^{er} janvier 2008			
Coût	48 516	10 961	59 477
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(1 633)	(1 633)
Valeur nette comptable	48 516	9 328	57 844
Mouvements de la période			
Acquisitions	-	733	733
Transfert de rubriques	33	466	499
Dotation aux amortissements	-	(347)	(347)
Mouvements de la période	33	852	885
Au 30 juin 2008			
Coût	48 549	12 160	60 709
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(1 980)	(1 980)
Valeur nette comptable	48 549	10 180	58 729
Au 1^{er} janvier 2009			
Coût	48 564	12 816	61 830
Amortissements et dépréciations cumulés	-	(2 333)	(2 333)
Valeur nette comptable	48 564	10 483	59 047
Mouvements de la période			
Entrée dans le périmètre de consolidation (net)	54	6	60
Dotation aux amortissements		(259)	(259)
Transferts entre rubriques	71	1	72
Mouvements de la période	125	(252)	(127)
Au 30 juin 2009			
Coût	48 689	13 002	61 691
Amortissements et dépréciations cumulés		(2 771)	(2 771)
Valeur nette comptable	48 689	10 231	58 920

7. Participations dans les entreprises associées

Au 1 ^{er} janvier 2008	1 474
Quote-part dans le résultat des entreprises associées ¹	565
Différences de conversion	-
Au 30 juin 2008	2 039
Au 1 ^{er} janvier 2009	2 151
Changement de méthode de consolidation (voir note 8 ci-dessous)	(2 151)
Au 30 juin 2009	-

1 La quote-part dans le résultat des entreprises associées est présentée après impôts et prise en compte des intérêts minoritaires des entreprises associées.

La quote-part du Groupe dans les résultats et dans les actifs de ses principales entreprises associées, consolidées suivant la méthode de mise en équivalence, est exposée ci-dessous:

Raison sociale	Pays d'enregistrement	Résultats	Participation (%)
Au 30 juin 2009			
Cogotex	RDC	-	43,61
Au 30 juin 2008			
Carriaf	Belgique	-	48,81
Carrigrès	RDC	565	48,82
Cogotex	RDC	-	43,61
		565	

8. Regroupement d'entreprises

Texaf a acquis, avec effet au 1^{er} janvier 2009, 51,2 % des parts de Carriaf, détenant déjà 48,8 %.

Elle a acquis également directement 0,5 % de Carrigrès. Le groupe détient dès lors 100 % des parts de Carriaf et Carrigrès, ce qui implique que ces sociétés entrent à présent dans le périmètre de consolidation avec des pourcentages de droits de vote équivalents et sont par conséquent consolidées par intégration globale à partir du 1^{er} janvier 2009.

Les actifs et passifs liés à cette acquisition au 1^{er} janvier 2009 sont :

	Valeur comptable	Juste valeur
CARRIAF		
Participations (99 % de Carrigrès)	4 369	11 130
Dettes	8	8
Actif net	4 361	11 122
CARRIGRES		
Immobilisations corporelles	3 261	14 643
Actifs à CT	3 228	3 228
Trésorerie	1 497	1 497
Dettes	(3 572)	(3 572)
Impôts différés		(4 553)
Actif net	4 414	11 243
Juste valeur des actifs acquis		
Carriaf (51,2%)		5 694
Carrigrès (0,5 %)		56
Prix d'acquisition versé en numéraire		5 750
Goodwill		0
Trésorerie et équivalents de trésorerie de la filiale acquise		1 498
Trésorerie décaissée au titre de l'acquisition		2 750
Solde du prix d'acquisition à verser (2 700 fin 2009 et 300 mars 2010)		3 000

L'acquisition complémentaire de Carriaf et Carrigrès a pour l'instant donné lieu à un goodwill nul.

Le rachat de Carriaf/Carrigrès devrait dégager un « badwill » qui affecterait positivement le résultat et qui serait exprimé au cours du deuxième semestre, le Conseil souhaitant poursuivre ses travaux d'analyse détaillée des valeurs des postes du bilan de CARRIGRES et en particulier de la valeur du gisement. Le goodwill a été établi à partir d'hypothèses qui fixent au mieux la valeur du gisement. Ce chiffre pourrait être affecté au cours du second semestre à la suite d'examen complémentaires plus détaillés des comptes du bilan, nécessités par l'intégration globale.

Au 31 décembre 2008, les participations dans Carriaf et Carrigrès étaient consolidées suivant la méthode de la mise en équivalence et comprises dans la rubrique 'Participations dans des entreprises associées' pour un montant de 2.151 milliers EUR. La correction à la juste valeur de cette participation s'élève à 3.335 milliers EUR et a été enregistrée directement dans les fonds propres à titre de réserve de réévaluation.

9. Capital social

Au 30 juin 2009, le capital social est représenté par 318.933 actions sans désignation de valeur nominale.

10. Emprunts et autres dettes financières

	30 juin 2009	31 décembre 2008
Non courants		
Garanties locatives reçues	1 175	1 156
Emprunts bancaires	1 390	279
	2 565	1 435
Courants		
Emprunts bancaires	1 069	346
Total des emprunts et autres dettes financières	3 634	1 781

11. Provisions pour autres passifs

Au 31 décembre 2008	1 006
Entrée dans le périmètre de consolidation	1 373
Comptabilisé au compte de résultat consolidé	
– Augmentation des provisions	621
– Reprise de montants inutilisés	(44)
Au 30 juin 2009	2 956

Analyse du total des provisions :	30 juin 2009	31 décembre 2008
Non courantes	2 536	698
Courantes	420	308
	2 956	1 006

En continuité avec les principes appliqués au 31 décembre 2008, la direction a veillé systématiquement à ne retenir que des hypothèses prudentes de manière à se prémunir contre les risques liés à l'environnement économique, social et réglementaire inhérent à la République Démocratique du Congo, où sont localisées toutes les activités opérationnelles du groupe. Dans ce cadre, des provisions ont été constituées pour couvrir certaines obligations implicites et inhérentes au

cadre réglementaire en RDC où règne un déficit de gouvernance. Le montant comptabilisé en provision correspond à la meilleure estimation de la dépense nécessaire pour cet environnement.

12. Engagements de retraite et avantages similaires

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

	30 juin 2009	31 décembre 2008
Engagements inscrits au bilan au titre :		
Des prestations de retraite et médicales postérieures à l'emploi (valeur actualisée des obligations non financières)	94	67

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

	2009 (6 mois)	2008 (6 mois)
Coût des services rendus	14	(14)

La variation hors résultat des engagements inscrits au bilan s'explique par l'entrée dans le périmètre de consolidation de Carrigrès pour un montant de 13 milliers EUR et par une différence de conversion s'élevant à 1 millier EUR.

Les principales hypothèses actuarielles retenues sont inchangées par rapport au 31 décembre 2008.

13. Impôts différés

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

	30 juin 2009	31 décembre 2008
Passifs d'impôts différés recouvrables à plus de 12 mois	26 360	22 179
Actifs d'impôts différés portés au passif recouvrables à moins de 12 mois	(142)	(671)
	26 218	21 508

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

Au 31 décembre 2008	21 508
Entrée dans le périmètre de consolidation	4 552
Différences de conversion	(1)
Impôts imputés au compte de résultat sous la rubrique 'Impôts différés'	159
Au 30 juin 2009	26 218

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

Passifs d'impôts différés :

	Réévaluation (nette) des immeubles	Réserves non distribuées et autres réserves non taxées	Autres	Total
Au 31 décembre 2008	20 286	4 396	62	24 744
Entrée dans le périmètre de consolidation	4 557			4 557
Porté au compte de résultat	(117)	(311)	(4)	(432)
Différences de conversion	(2)			(2)
Au 30 juin 2009	24 724	4 085	58	28 867

Actifs d'impôts différés :

	Avantages postérieurs à l'emploi	Pertes fiscales	Autres	Total
Au 31 décembre 2008	(27)	(3 208)	-	(3 235)
Entrée dans le périmètre de consolidation	(5)			(5)
Porté au compte de résultat	(6)	597		591
Différences de conversion				
Au 30 juin 2009	(38)	(2 611)		(2 649)

Des impôts différés actifs sont comptabilisés au titre de pertes fiscales reportables (dans une limite de 5 ans en RDC) dans la mesure où il est probable que des bénéfices imposables futurs seront disponibles. Un montant de 738 milliers EUR sera vraisemblablement utilisé à ce titre pour l'exercice 2009 (suivant le budget établi pour l'exercice 2008). Sur ce montant 596 milliers EUR ont été effectivement prélevés au 30 juin 2009.

14. Produit des activités ordinaires

	30 juin 2009	30 juin 2008
Ventes de biens	3 771	690
Prestations de services	3	15
Produits locatifs	3 388	2 759
	7 162	3 464

15. Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles du 1^{er} semestre 2008 contiennent des éléments non récurrents positifs liés à la récupération d'une ancienne créance sur Gécamines (3 026 milliers EUR) et sur l'État congolais (159 milliers EUR). Par ailleurs, une provision pour restructuration (152 milliers EUR) et des frais salariaux (343 milliers EUR) ont également un caractère non récurrent.

Au 30 juin 2009, le résultat opérationnel contient des charges opérationnelles non récurrentes à hauteur de 70 milliers EUR (frais sur exercices antérieurs) ainsi qu'une reprise de provision réglementaire de 170 milliers EUR.

16. Charge d'impôt sur le résultat

	30 juin 2009	30 juin 2008
Impôt courant	821	10
Impôts différés	159	182
	980	192

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

	30 juin 2009	30 juin 2008
Charge d'impôt sur base du taux d'impôt applicable à la maison-mère	558	1 423
Résultat avant impôt	1 641	4 187
Taux d'impôt applicable	33,99%	33,99%
Éléments de réconciliation	175	(1 022)
Impact des taux dans d'autres juridictions	52	182
Impact des intérêts notionnels déductibles	(254)	(132)
Impact des revenus non taxables	(285)	(1 604)
Impact des frais non déductibles	108	65
Impact des latences fiscales non reconnues	38	525
Impact des latences fiscales reconnues	515	39
Impact des pertes fiscales utilisées	-	-
Impact des sociétés mises en équivalence	-	(192)
Autres	1	95
Charge d'impôt sur base du taux d'impôt effectif	733	401
Résultat avant impôt	1 641	4 187
Taux d'impôt effectif	44,67%	9,58%
Ajustements aux impôts exigibles d'exercices antérieurs	247	(209)
Total des impôts	980	192

17. Résultat par action

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

	30 juin 2009	30 juin 2008
Bénéfice revenant aux actionnaires de la société (en milliers EUR)	661	2 970
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	318 933	318 933
Résultat de base par action (EUR par action)	2,07	9,31

18. Dividende par action

Le dividende de 1,5867 EUR par action au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008, représentant une distribution totale de 506 040 EUR, a été versé aux actionnaires au cours du 1^{er} semestre 2009.

19. Trésorerie provenant des opérations

	30 juin 2009	30 juin 2008
Résultat de la période	661	3 995
Ajustements :		
– Impôts	980	192
– Amortissement des immobilisations corporelles	886	91
– Amortissement des immeubles de placement	259	347
– Pertes / (profits) sur les actifs et passif apportés	-	-
– Pertes / (profits) sur cession d'actifs non-courants	(69)	-
– Variations nettes des provisions pour autres passifs	186	35
– Variations nettes des obligations résultant des avantages postérieurs à l'emploi	14	(14)
– Pertes de valeur sur actifs en contrepartie du compte de résultat	-	(3 611)
– Charge d'intérêts	53	49
– Produits d'intérêts	(21)	(81)
– Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	(565)
– Pertes / (profits) de change non réalisés	(51)	23
Variations du fonds de roulement (hors variations de périmètre et différences de conversion) :		
– Stocks	(475)	(15)
– Clients et autres débiteurs	293	2 784
– Garanties locatives reçues	19	56
– Fournisseurs et autres créanciers	(323)	917
Trésorerie provenant des opérations	2 412	4 203

20. Actifs et passifs éventuels

La créance d'Imbakin, SA en liquidation sur l'État congolais (d'un montant de 62,7 millions d'EUR et entièrement réduite de valeur) n'a pas connu d'évolution significative au cours de ce premier semestre 2009.

21. Engagements et litiges

Les engagements et litiges n'ont connu aucune évolution significative au cours du 1^{er} semestre 2009.

22. Transactions avec les parties liées

Les transactions suivantes ont été réalisées avec des parties liées:

Ventes de biens et de services

Prestations de services aux entreprises associées :	30 juin 2009	30 juin 2008
• Congotex	-	-
• Carrigrès	-	12
		12

Soldes de clôture liés à l'achat et la vente de biens et de services

	30 juin 2009	30 juin 2008
Créances nettes sur les parties liées :		
• Entreprises associées	-	6
Dettes envers les parties liées :		
• Entreprises associées		-

23. Rémunérations des principaux dirigeants

Les rémunérations et autres avantages à court terme accordés aux principaux dirigeants sont identiques à ceux de 2008 et détaillés dans le rapport de gouvernance 2008.

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

- Le 23 octobre 2008, SFA a établi une déclaration de participation en application de la loi du 2 mai 2007 (AR du 14 février 2008) :
 - Société Financière Africaine (SFA) 234 539 titres soit 73,54 %
 - Monsieur Jean-Philippe Waterschoot : 11 163 titres, soit 3,50%
 - Monsieur Albert Yuma : 9 443 titres, soit 2,96%

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

Société Financière Africaine est détenue par Monsieur Philippe Croonenberghs à 95%.

- Il n'y a pas eu d'opérations sur les titres Texaf par des personnes initiées durant le 1^{er} semestre 2009.