

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

29 août 2011

INFORMATION REGLEMENTÉE

RESULTAT OPERATIONNEL EN HAUSSE DE 6% A 1.631 k EUR

BONNE TENUE DES SOCIETES IMMOBILIERES

CARRIGRES AFFECTE PAR DIVERS INCIDENTS

FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2011

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

RESULTAT CONSOLIDE DU GROUPE TEXAF (en milliers EUR)

(Non audité)

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

ETAT DE RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE (en milliers EUR)

(Non audité)

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

BILAN CONSOLIDE (en milliers EUR)

(Non audité)

	30.06.2011	31.12.2010
Actifs non courants	83.886	82.798
Immobilisations corporelles	15.298	15.704
Immeubles de placement	68.560	67.069
Autres immobilisations financières	28	25
Actifs courants	11.082	12.231
Stocks	3.393	2.577
Créances	1.927	4.959
Trésorerie	4.487	4.863
Autres actifs courants	1.275	832
TOTAL ACTIF	94.968	96.029

Capitaux propres	53.697	53.040
Capital	4.744	4.744
Réserves de groupe	40.882	40.148
Intérêts minoritaires	8.071	8.148
Passifs non courants	34.407	35.108
Passifs d'impôts différés	26.611	26.857
Autres passifs non courants	7.796	8.251
Passifs courants	6.864	7.881
TOTAL PASSIF	94.968	96.029

TABLEAU DE FINANCEMENT SIMPLIFIÉ (en milliers EUR)

(Non audité)

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

Commentaires sur les résultats consolidés (comptes selon normes IFRS)

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

- ✚ Les revenus locatifs sont en hausse de 9 % par rapport au premier semestre 2010. Un nouveau bâtiment de 6 appartements a été mis en location et effectivement loué en juin. Un deuxième immeuble de 9 appartements l'a été en août et de nouvelles surfaces de bureaux seront également disponibles au deuxième semestre.
- ✚ Par contre, le chiffre d'affaires des activités industrielles (**CARRIGRES** et **MECELCO**) est en régression de 36%, essentiellement à cause des problèmes de production chez **CARRIGRES** de janvier à mai.
- ✚ Les « autres produits opérationnels récurrents » (333 k EUR contre 312 k EUR en juin 2009) sont composés essentiellement de refacturations d'eau et d'électricité aux locataires et de ventes diverses.
- ✚ Au total, le chiffre d'affaires récurrent du groupe diminue de 15%. Les charges opérationnelles récurrentes (5,8 millions EUR contre 6,9 millions EUR en 2010) quant à elles sont également en baisse de 15% grâce d'une part à une forte diminution des charges chez **CARRIGRES** (-38%), conséquence de la réduction de l'activité, et à une maîtrise des frais chez **MECELCO** et dans les sociétés immobilières.
- ✚ Le résultat opérationnel est en progrès de 6% à 1.631 k EUR en dépit des difficultés des sociétés industrielles. D'une part, les charges ont été maîtrisées et d'autre part des éléments non récurrents ont contribué à ce résultat à concurrence de 258 k EUR. Ces éléments opérationnels *non récurrents* se composent, en positif, de reprises de provision pour taxes, d'un remboursement partiel d'une ancienne créance Comectrik et, en négatif, d'une provision pour créance douteuse.
- ✚ Le résultat net part de groupe s'établit à 1.497 k EUR, soit 4,69 EUR par action, en forte hausse par rapport aux 607 k EUR de l'année dernière, qui avaient été affectés par l'impact d'une réévaluation du franc congolais sur les impôts différés

RAPPORT DES ACTIVITES INDUSTRIELLES

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

CARRIGRES

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

MECELCO

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

RAPPORT DES ACTIVITES IMMOBILIERES

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

- Les données sectorielles de l'activité immobilière sont à interpréter en tenant compte qu'elles comportent l'ensemble des frais de la holding, tels que des rémunérations et des frais de structure.
- L'augmentation des revenus locatifs s'élève à +333 k EUR (+9%).

- ✚ Un nouvel immeuble de 6 appartements a été loué à partir du mois de juin et un autre de 9 appartements est disponible depuis début août. Au second semestre, de nouvelles surfaces de bureaux seront mises en location tant par Immotex que par Cotex. La construction de 18 nouveaux appartements a démarré et devrait générer des revenus à partir du deuxième semestre 2012.

EVENEMENTS SURVENUS APRES LE 30 JUIN 2011 ET PERSPECTIVE 2011

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

CALENDRIER FINANCIER

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

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

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