

KKO INTERNATIONAL

Rapport financier semestriel Au 30 juin 2018

Rapport d'activité au 30 juin 2018

KKO INTERNATIONAL est une société anonyme de droit français et enregistrée auprès de la Banque Carrefour des Entreprises sous le numéro 0839.801.947 dont le siège social est situé au 9 avenue Bugeaud, Paris 75116, France (la « Société »). La Société détient 99,94% des actions de SOLEA (Société de Logistique et d'Exploitation Agricole), société anonyme dont le siège social est situé à Bocanda BP 123, enregistrée au Registre du Commerce sous le numéro 11 11 792 L, en Côte d'Ivoire (ensemble le « Groupe »).

Le Groupe est depuis le mois d'octobre 2015 coté sur Euronext Growth Bruxelles et Euronext Growth Paris, et a pour objectif de devenir l'un des plus importants producteurs de cacao sur le continent africain.

SOLEA possède trois sites d'exploitation agricole. Deux sites sont situés en milieu rural dans la région de Bocanda, située au Centre-Est de la Côte d'Ivoire et ne sont pas très éloignés l'un de l'autre, chacun se trouve d'un côté de la rivière N'ZI; ils se trouvent plus précisément à Kotokounou et Akossikro. Le troisième site situé à Goutouké dans la Bas Sassandra.

SOLEA disposait au 30 juin 2018 de 2.580 ha de terres (baux signés), sur lesquels sont plantés 800.000 cacaoyers entièrement irrigués. Son objectif est de disposer à fin 2019 de 1.500.000 arbres plantes et irrigués.

SOLEA pratique une agriculture avec des techniques modernes, ce qui devrait lui permettre à terme d'obtenir des rendements élevés sur ses plantations.

L'innovation de SOLEA est d'irriguer et de « fertiger » (apport d'engrais) tous ses cacaoyers par un système de goutte-à-goutte. Ce système supprime le stress hydrique du cacaoyer, qui peut alors produire sur les 12 mois de l'année, et doubler ainsi le rendement. SOLEA estime pouvoir atteindre un rendement de minimum 2 à 3 kg/arbre, obtenu, à partir de la 6^{ème} année de récolte.

SOLEA pourrait ainsi faire renaître l'ancienne « Boucle du cacao » à Bocanda. Elle attache la plus haute importance aux valeurs éthiques et sociales ainsi qu'au respect de l'environnement et veille à mettre en œuvre de bonnes pratiques. Elle contribue ainsi au développement économique et social de toute une région.

L'équipe dirigeante pluridisciplinaire et expérimentée a mis en place une organisation très structurée qui met en œuvre la stratégie, exploite les terres cultivables et gère la croissance ambitieuse des plantations de cacao.

1. Activité et faits marquants du 1er semestre 2018

Au cours du premier semestre 2018, nous avons essentiellement poursuivi nos travaux afin d'améliorer la productivité de nos parcelles.

Nous avons essentiellement travaillé sur l'amélioration au quotidien de la plantation dans le but d'obtenir une bonne productivité dans les années à venir.

Nous avons notamment continué à transférer au parc à bois les plus beaux spécimens issus de notre sélection de façon à agrandir notre banque de plants donneurs pour les futurs plantings.

La production de boutures provenant de notre parc à bois nous a également permis de continuer à greffer nos arbres dans les champs et dans nos pépinières.

Nous avons ainsi obtenu une centaine de milliers de plants greffés en nurserie, destinés à remplacer une partie des arbres déficients et à densifier quelques zones. Les financements complémentaires nous permettront de procéder à un planting plus large et ainsi atteindre nos objectifs sur les parcelles de Kotokonou et Akossikro.

Pour les arbres aux champs, nous avons continué à greffer les arbres retardataires ou peu productifs, l'objectif étant de greffer 150 000 arbres d'ici la fin 2018.

En ce qui concerne le développement de nouveaux blocs, nous avons décidé d'attendre la mise en place des futurs financements.

2. Infrastructures

Aucun important investissement d'infrastructure n'a été réalisé sur le semestre. Nous nous sommes concentrés sur l'entretien de nos routes et de la pose de buses dans les endroits inondables.

Nous sommes en attente de la mise à disposition des financements pour mettre en place l'unité de fermentation et de séchage et répondre aux besoins de production espérée en 2019.

3. Recherche et développement

Après la mise en place des différents protocoles de planting, de taille et de greffage, nos équipes de R&D ont entrepris un large plan de formation. Cela permettra à nos opérateurs de pouvoir procéder à toutes ces opérations d'une façon plus rapide et qualitative grâce à une main d'œuvre formée.

Depuis 2016, la plantation a fait le choix d'utiliser les engrais organiques. Grâce à cette pratique, les

équipes de recherche commencent à quantifier les profits de ce mode de fertilisation.

4. Production

Concernant les récoltes de la « petite traite », les chiffres (80 tonnes) sont conformes aux attentes pour cette période; nos équipes travaillent activement pour préparer la « grande traite » (novembre, février) afin de coller aux objectifs annuels.

Les cumuls de pluviométrie sur le premier semestre sont supérieurs à l'année précédente et nous rendent optimistes pour la seconde partie de l'année, bien qu'un phénomène « El Nino » soit annoncé pour la fin de l'année risquant de perturber la fin de l'exercice (sécheresse, inondations?).

5. Corporate

En juin 2018, KKO INTERNATIONAL a annoncé un nouvel accord de financement sous forme d'obligations convertibles en actions assorties de warrants (« OCABSA ») pour un montant de 3 millions d'euros (hors exercice des warrants), conclu avec la société Alpha Blue Ocean Inc. et approuvé par son Conseil d'administration, dont la mise en œuvre était conditionnée notamment au transfert effectif du siège social en France.

Il est prévu d'augmenter le montant de ce financement à 6 millions d'euros. La Société, qui reste cotée sur les bourses de Paris et de Bruxelles peut, grâce à ce financement, continuer à développer ses opérations en Côte d'Ivoire et notamment la culture innovante du cacao sur les deux sites d'exploitation agricole que détient le Groupe à Kotokonou et Akossikro.

Un communiqué de presse sera publié après la mise en place de cette OCABSA. Il décrira toutes les caractéristiques de cette opération.

6. Divers

Début des négociations avec la S.C.E.B., la coopérative bio de M'Brimbo pour un partenariat de développement d'une plantation de cacao organique sur la parcelle d'Adikouassikro. Principale conséquence : un prix de vente du cacao au double du prix actuel.

7. Perspectives et événements postérieurs à la clôture

Depuis le 22 août, la société KKO International est désormais française (841 862 287 R.C.S. Paris). Cette décision permettra à KKO International S.A. de réaliser des économies substantielles de fonctionnement et de restructurer l'ensemble des équipes de direction à Paris autour des fondateurs.

8. En conclusion

Les équipes restent mobilisées sur place pour minimiser les effets dus aux délais de la mise en place de financements complémentaires, et œuvrent prioritairement à potentialiser l'existant et préparer les futurs développements.

Déclaration de responsabilité

Le conseil d'administration, représenté par son Président, atteste, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de sa filiale SOLEA, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Jacques-Antoine de Geffrier
Président du conseil d'administration

Etat consolidé du résultat net et des autres éléments du résultat global

| [Information financière non auditée] | Notes | Intermédiaire au 30 juin 2018 en EUROS | Intermédiaire au 30 juin 2017 en EUROS |
|--|----------|---|---|
| Produit des activités ordinaires | <u>4</u> | 96.402 | 110.334 |
| Variation de juste valeur des actifs biologiques | <u>8</u> | - | 29.612 |
| Matières premières et consommables utilisés | <u>5</u> | (36.440) | (31.381) |
| Perte de valeur sur actifs biologiques | <u>8</u> | - | (395.374) |
| Avantages du personnel | <u>5</u> | (587.609) | (365.819) |
| Amortissements | <u>7</u> | (250.412) | (176.747) |
| Autres dépenses opérationnelles | <u>5</u> | (537.901) | (597.491) |
| Résultat d'exploitation | | (1.315.959) | (1.426.865) |
| Charges d'intérêts | | (60.796) | 0 |
| Autres produits non opérationnels | | - | 44.469 |
| Résultat avant impôts | | (1.376.755) | (1.382.396) |
| Impôts sur le résultat | <u>6</u> | (26.957) | (19.969) |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | (1.403.712) | (1.402.365) |
| Autres éléments du résultat global | | (0) | 366.192 |
| <i>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i> | | <i>(0)</i> | <i>366.192</i> |
| Revalorisation des plantes productrices | <u>8</u> | - | 482.769 |
| Impôt sur le résultat y relatif | <u>6</u> | (0) | (116.577) |
| RÉSULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE | | (1.403.713) | (1.036.173) |
| Résultat net de l'exercice attribuable aux : | | | |
| Propriétaires de la Société | | (1.402.870) | (1.401.523) |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | (842) | (841) |
| Résultat global de l'exercice attribuable aux : | | | |
| Propriétaires de la Société | | (1.402.870) | (1.035.552) |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | (842) | (622) |
| Résultat par action | | | |
| de base (en EUROS par action) | | (0,11) | (0,14) |
| dilué (en EUROS par action) | | (0,11) | (0,14) |

Etat consolidé de la situation financière

| [Information financière non auditée] | Notes | Intermédiaire au 30 juin 2018 en EUROS | Exercice clos le 31 déc. 2017 en EUROS |
|---|-----------|---|---|
| Actif | | | |
| <u>Actifs non-courants</u> | | <u>6.548.793</u> | <u>6.709.450</u> |
| Immobilisations corporelles | <u>7</u> | 2.933.012 | 3.162.446 |
| Actifs biologiques | <u>8</u> | 3.602.181 | 3.533.404 |
| Autres actifs non-courants | | 13.600 | 13.600 |
| <u>Actifs courants</u> | | <u>247.201</u> | <u>91.893</u> |
| Créances commerciales et autres débiteurs | | 64.360 | 74.420 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 182.841 | 17.473 |
| Total de l'actif | | <u>6.795.994</u> | <u>6.801.343</u> |
| Capitaux propres et passif | | | |
| <u>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société</u> | | <u>777.402</u> | <u>1.768.863</u> |
| Capital | <u>9</u> | 11.618.258 | 11.234.510 |
| Prime d'émission | | 44.886 | 8.634 |
| Réserve de réévaluation | <u>8</u> | 793.936 | 793.936 |
| Résultats non distribués | <u>9</u> | (11.679.679) | (10.268.218) |
| <u>Participations ne donnant pas le contrôle</u> | | <u>(11.808)</u> | <u>(10.966)</u> |
| Total des capitaux propres | | <u>765.594</u> | <u>1.757.897</u> |
| <u>Passifs non-courants</u> | | <u>1.923.648</u> | <u>1.342.285</u> |
| Avantages du personnel | | 53.803 | 59.398 |
| Passifs d'impôt différé | <u>6</u> | 869.845 | 842.888 |
| Dettes financières | <u>11</u> | 1.000.000 | 440.000 |
| <u>Passifs courants</u> | | <u>4.106.752</u> | <u>3.701.160</u> |
| Dettes envers les propriétaires de la Société | <u>11</u> | 2.137.460 | 2.197.482 |
| Dettes commerciales et autres créditeurs | <u>10</u> | 1.969.292 | 1.503.678 |
| Total du passif | | <u>6.030.400</u> | <u>5.043.445</u> |
| Total des capitaux propres et du passif | | <u>6.795.994</u> | <u>6.801.343</u> |

Etat consolidé de variation des capitaux propres

| [Information financière non auditée] | Notes | Attribuables aux propriétaires de la société | | | | | | Participations ne donnant pas le contrôle | Total |
|--|-------|--|------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------|-----------------|---|----------|
| | | Capital | Prime d'émission | Réserve de réévaluation | Résultats non distribués | en EUROs | en EUROs | | |
| | | en EUROs | en EUROs | en EUROs | en EUROs | en EUROs | en EUROs | en EUROs | en EUROs |
| Solde au 1er janvier 2017 | | 14.912.339 | - | 270.579 | (13.080.036) | 2.102.882 | (9.237) | 2.093.645 | |
| Résultat net de l'exercice | | | | | (3.402.785) | (3.402.785) | (2.043) | (3.404.828) | |
| Autres éléments du résultat global de l'exercice | | | | 523.357 | (314) | 523.043 | 314 | 523.357 | |
| Résultat global total de l'exercice | | - | - | 523.357 | (3.403.099) | (2.879.743) | (1.729) | (2.881.472) | |
| Frais liés à l'émission d'actions | 13 | - | | | 45.121 | 45.121 | | 45.121 | |
| Augmentations de capital | | 2.491.969 | 8.634 | | | 2.500.603 | | 2.500.603 | |
| Réduction de capital par incorporation de pertes | 9 | (6.169.797) | | | 6.169.797 | - | | - | |
| Transactions avec les propriétaires de la Société | | (3.677.829) | 8.634 | - | 6.214.918 | 2.545.724 | - | 2.545.724 | |
| Solde au 31 décembre 2017 | | 11.234.510 | 8.634 | 793.936 | (10.268.217) | 1.768.863 | (10.966) | 1.757.897 | |
| Résultat net de l'exercice | | | | | (1.402.870) | (1.402.870) | (842) | (1.403.712) | |
| Autres éléments du résultat global de l'exercice | | | | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | |
| Résultat global total de l'exercice | | - | - | (0) | (1.402.870) | (1.402.870) | (842) | (1.403.713) | |
| Rétribution d'intérêts préférentiels aux actionnaires | | | | | (8.592) | (8.592) | | (8.592) | |
| Augmentations de capital | 9 | 383.748 | 36.252 | | | 420.000 | | 420.000 | |
| Transactions avec les propriétaires de la Société | | 383.748 | 36.252 | - | (8.592) | 411.408 | - | 411.408 | |
| Solde au 30 juin 2018 | | 11.618.258 | 44.886 | 793.935 | (11.679.679) | 777.401 | (11.808) | 765.593 | |

Tableau consolidé des flux de trésorerie

Pour la période de 6 mois prenant fin au 30 juin

[Information financière non auditée]

Notes

2018

2017

en EUROs

en EUROs

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

| | | | |
|---|---|------------------|------------------|
| Résultat net de l'exercice | | (1.403.712) | (1.402.365) |
| <i>Ajustements pour :</i> | | 338.165 | 602.709 |
| Variation de juste valeur des actifs biologiques | 8 | - | (29.612) |
| Impact de reconnaissance des stocks | 8 | - | 40.231 |
| Perte de valeur sur actifs biologiques | 8 | - | 395.374 |
| Amortissements | 7 | 250.412 | 176.747 |
| Charges d'intérêts | | 60.796 | (0) |
| Impôts sur le résultat | 6 | 26.957 | 19.969 |
| <i>Variations du fonds de roulement :</i> | | 448.297 | (140.482) |
| (Augmentation) / Diminution des créances commerciales et autres débiteurs | | 10.060 | 32.958 |
| (Diminution) / Augmentation des avantages du personnel | | (5.595) | (2.493) |
| (Diminution) / Augmentation des dettes commerciales et autres dettes | | 443.831 | (170.946) |
| Intérêts versés | | (20.305) | (1.778) |
| Trésorerie nette liée aux activités d'exploitation | | (637.556) | (941.916) |

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

| | | | |
|---|---|-----------------|------------------|
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles | 7 | (32.778) | (92.026) |
| Achat et développement de plantes productrices | 8 | (56.977) | (342.766) |
| Trésorerie nette utilisée aux activités d'investissement | | (89.755) | (434.792) |

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

| | | | |
|--|----|----------------|------------------|
| Sommes avancées par les propriétaires de la Société | 11 | 225.000 | 1.035.000 |
| Sommes avancées pour conversion (Obligations Convertibles) | 11 | | 500.000 |
| Autres emprunts | 11 | 1.000.000 | |
| Remboursement d'avances aux propriétaires de la Société | 11 | (332.321) | |
| Trésorerie nette liée aux activités de financement | | 892.679 | 1.535.000 |

| | | | |
|--|--|----------------|----------------|
| Augmentation / (Diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | | 165.368 | 158.292 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice | | 17.473 | 48.431 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice | | 182.841 | 206.723 |

Notes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

1. Informations générales

KKO INTERNATIONAL est une société anonyme de droit français et enregistrée auprès de la Banque Carrefour des Entreprises sous le numéro 0839.801.947 dont le siège social est situé 9 avenue Bugeaud, Paris 75116, France (la « Société »). La Société a été constituée le 29 septembre 2011 et détient à 99,94% de SOLEA (Société de Logistique et d'Exploitation Agricole), qu'elle a elle-même constituée, ensemble ci-après dénommé le « Groupe ».

SOLEA est une société spécialisée dans la plantation de cacao en Côte d'Ivoire ayant démarré ses activités en octobre 2011. SOLEA possède trois sites d'exploitation agricole dans la région de Bocanda, située au Centre-Est de la Côte d'Ivoire. Ces trois sites sont situés en milieu rural et ne sont pas très éloignés l'un de l'autre; ils se trouvent plus précisément à Kotokonou, Akossikro et Goutouké.

Au 30 juin 2018, KKO International dispose de 2.543 ha de terres (baux signés) sur lesquels sont plantés 800.000 cacaoyers entièrement irrigués. Son objectif est de disposer à fin 2019 de 1.500.000 arbres plantes et irrigués.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le conseil d'administration le 17 octobre 2018. Ils sont exprimés en euros, sauf indication contraire. SOLEA utilisant le Franc CFA comme monnaie fonctionnelle, ses états financiers sont convertis à chaque clôture selon la méthode décrite en note 3.4 ci-dessous.

Le Groupe, incluant la Société et SOLEA, présente ses états financiers consolidés conformément aux Normes Internationales d'Information Financières (IFRS), telles qu'adoptées par l'Union Européenne et en vigueur au 30 juin 2018. La présente information financière 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 ni d'un examen limité 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 consolidés au 31 décembre 2017.

2. Application des Normes et Interprétations nouvelles et revisitées

2.1. Nouvelles Normes, Interprétations et Amendements appliqués par le Groupe

Le Groupe a appliqué au cours des deux périodes présentées toutes les Normes et Interprétations, nouvelles ou révisées, émises par l'International Accounting Standards Board (IASB) et l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) de l'IASB, telles qu'adoptées par l'UE, et applicables à ses exercices comptables démarrant les 1er janvier 2017 et 2018.

Les Normes, Interprétations et Amendements suivants, émis par l'IASB et l'IFRIC comme approuvés par l'UE, et susceptibles d'avoir un impact sur les états financier du Groupe, sont entrés en vigueur à partir de cette période :

- IFRS 9 Instruments financiers : Présentation et mesure des actifs financiers (émission originale en juillet 2014 et modifications ultérieures)
- IFRS 15 Produits provenant de contrats avec les clients (émission originale en mai 2014 et modifications ultérieures)
- IFRS 15 Produits provenant de contrats avec les clients – Clarifications (émission originale en avril 2016)
- IFRIC 22 Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée (décembre 2016)

L'adoption de ces nouvelles Normes, Amendements et Interprétations n'a entraîné aucun changement majeur dans les principes comptables appliqués au sein du Groupe.

2.2. Normes et Interprétations émises mais non encore entrées en vigueur

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer anticipativement les Normes, Interprétations et Amendements suivants, émis mais pas encore entrés en vigueur au 30 juin 2018 et/ou pas encore approuvé par l'UE au 30 juin 2018 et dont l'impact pourrait être pertinent :

- Améliorations annuelles – cycle 2015-2017 (décembre 2017) *
- IFRS 9 Instruments financiers : Amendements relatifs aux clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative (octobre 2017)
- IFRS 16 Contrats de location (émise en janvier 2016)
- IFRIC 23 Incertitude relative aux traitements fiscaux (juin 2017) *
- Amendements aux 'References to the Conceptual Framework in IFRS Standards' (mars 2018)*

* Non encore approuvé par l'UE au 30 juin 2018

Aucun impact significatif n'est attendu sur les états financiers futurs du Groupe des autres nouvelles Normes, Interprétations et Amendements, entrant en vigueur après le 1er janvier 2018, et n'ayant pas été appliquées de manière anticipative au 30 juin 2018.

3. Gestion des risques

3.1. Risques liés aux droits fonciers

A ce jour nous avons mis en place une procédure permettant de dire que notre risque foncier est complètement maîtrisé. Elle consiste à :

- Obtenir le certificat foncier aux noms des propriétaires terriens ;
- En faire la publication au Journal Officiel ;
- Signer un bail emphytéotique de 35 ans et l'enregistrer auprès des autorités compétentes ;
- Cadastrier les parcelles.

3.2. Risques liés à l'exploitation

Les plantations de cacao sont exposées aux risques propres à l'agriculture : les récoltes peuvent être affectées par des maladies (la plus destructrice étant le Swollen Shoot), des insectes ainsi que par les aléas climatiques. SOLEA a étudié attentivement ces sujets et prend les mesures nécessaires en amont afin de pallier ces risques et traiter les arbres, par exemple, par une bonne gestion du facteur hydraulique.

Pour pallier au mieux au risque lié au terrain et à la qualité du sol, SOLEA a mis en place un nouveau processus pour déterminer les surfaces exploitables.

- Tout d'abord une analyse géologique du sol permettant d'éliminer les terrains non adéquats ;
- Puis une analyse pédologique des terres permettant de déterminer les besoins et la possibilité d'amendement des terres ;
- Et ensuite une analyse hydraulique permettant de déterminer le mode d'irrigation.

Tout ceci permettra de sélectionner les sols reconnus adéquats à la culture du cacaoyer.

SOLEA irrigue ses plantations de cacao, ce qui aide à combler un déficit d'eau. Le risque lié à l'harmattan est en sensible diminution suite à l'upgrade des installations d'irrigation qui augmente l'apport en eau (au total 10 litres d'eau par arbre et par jour).

3.3. Risque pays

La situation sociopolitique de la Côte d'Ivoire est actuellement stable, mais elle demeure fragile et tout déséquilibre ou changement pourrait affecter le développement des activités de SOLEA.

Des actions coordonnées entre le gouvernement et les différents acteurs économiques seront nécessaires pour éviter de nouvelles poussées inflationnistes, surtout sur les produits alimentaires, mais nul ne peut prédire aujourd'hui les mesures qui seront prises par le nouveau gouvernement ivoirien une fois en place.

3.4. Risque de marché

Le cacao est une matière première dont le prix fait l'objet de négociation sur les marchés de Londres et de New-York. Compte tenu de sa volatilité, le cours du cacao est susceptible d'évoluer.

Toutefois, sur le long terme, SOLEA estime que, compte tenu de la demande supérieure à l'offre, il est peu probable que le cours chute. Les autorités locales ivoiriennes ont mis en place un prix minimum garanti au-dessous duquel il n'est pas possible de réaliser une transaction. Ce prix minimum garanti étant calculé à partir du prix CAF de référence basé sur le cours du cacao sur le marché LIFFE de Londres, le prix minimum garanti sera lié indirectement au cours du cacao sur ces marchés.

En cas de risque élevé sur l'évolution du cours, SOLEA se couvrira au moyen d'instruments financiers pour réduire les effets de la volatilité du cours de la matière première sur les résultats du Groupe.

L'octroi d'avances de fonds sans intérêts le met également à l'abri de tout risque significatif lié aux taux d'intérêts.

Le Groupe ne dispose à ce jour d'aucun instrument de couverture.

3.5. Risque de change

La société SOLEA se fournit essentiellement auprès de fournisseurs locaux en Francs CFA (en parité fixe avec l'Euro depuis le 1er janvier 1999). Un risque de change pour les achats auprès des fournisseurs locaux existe si la parité entre le FCFA et l'Euro était abandonnée.

Elle est cependant exposée aux risques de variation des taux de change internationaux, du fait que le prix minimum garanti du cacao en Côte d'Ivoire est fixé en FCFA, par référence aux cours du cacao à Londres exprimés en livre sterling.

3.6. Risque de liquidité

Depuis la création du Groupe, la majeure partie des investissements a été consacrée au financement du développement des plantations.

Outre ses capitaux propres, le Groupe a bénéficié jusqu'à son introduction en bourse de financements à court terme, sous la forme d'avances en comptes courants, dont la plupart étaient non porteuses d'intérêts, et non garantis.

Ceux-ci ont été complétés par la conclusion du facilité d'émission d'obligations convertibles (conclue avec Bracknor) signée le 27 avril 2017, ainsi que par une augmentation de capital réalisée le 28 juillet 2017, dans le cadre du capital autorisé, pour moitié par apport en numéraire et pour moitié par apport de créances d'actionnaires.

SOLEA prévoit dans son plan d'affaires une extension foncière jusqu'à 1.069 ha supplémentaires par rapport aux surfaces bénéficiant d'ores et déjà de titres fonciers, lui permettant de disposer à terme de près de 3.500 ha de terres cultivables. Ce développement nécessite des ressources financières significatives pour l'exploitation des plantations.

Le Groupe est à la recherche de capitaux supplémentaires pour compléter le financement du projet d'affaires.

Dans l'attente du closing de cette nouvelle levée de fonds, la Société est financée par des avances d'actionnaires en compte-courant et par des « bridge loans » accordés par le partenaire avec lequel le futur financement est en train d'être mis en place.

Le Groupe n'est soumis à aucune exigence externe en matière de capital.

4. Produits des activités ordinaires

Pour la période de 6 mois prenant fin au 30 juin
2018 2017

| | en EUROS | en EUROS |
|--|---------------|----------------|
| <i>Produit des activités ordinaires</i> | 96.402 | 110.334 |
| Vente de cacao | 90.612 | 46.292 |
| Vente d'ignames | 4.952 | 32.571 |
| Autres ventes | 838 | 31.471 |
| <i>Variation de juste valeur des actifs biologiques</i> | - | 29.612 |
| Tecks | - | 29.612 |
| Pour un total de | 96.402 | 139.946 |

4.1. Cacao

Les efforts menés sur le terrain depuis 12 mois en termes de greffage, d'utilisation d'engrais organiques et de formation du personnel ont permis de quasiment doubler la production.

Le prix minimum de vente bord champ du cacao a tout récemment été augmenté de 50 FCFA, passant de 700 à 750 FCFA/KG à compter du premier octobre 2018.

4.2. Ignames et autres ventes

Il a été décidé de mettre un terme au développement de ces cultures. La Société se concentre à présent sur le cacao. Cette stratégie est validée par le doublement du volume de production en cacao.

5. Dépenses opérationnelles

| | Pour la période de 6 mois prenant fin au 30 juin | |
|---|--|----------------|
| | 2018 | 2017 |
| | en EUROS | en EUROS |
| <i>Matières premières et consommables utilisés</i> | 36.440 | 31.381 |
| Achats d'ignames | 202 | 151 |
| Fournitures | 36.238 | 31.230 |
| <i>Avantages du personnel</i> | 587.609 | 365.819 |
| Rémunérations directes | 595.043 | 560.592 |
| Personnel intérimaire et détaché | - | 80.493 |
| Autres dépenses liées au personnel | 47.030 | 49.998 |
| Production immobilisée en actifs biologiques | (54.464) | (325.264) |
| <i>Autres dépenses opérationnelles</i> | 537.901 | 597.491 |
| Frais de voyages et déplacements | 97.116 | 88.756 |
| Entretien et réparation | 18.429 | 82.629 |
| Honoraires | 212.255 | 314.022 |
| Télécommunications | 29.704 | 5.334 |
| Frais de location | 56.308 | 29.976 |
| Assurances | 49.950 | 9.143 |
| Autres dépenses opérationnelles | 76.652 | 85.134 |
| Production immobilisée en actifs biologiques | (2.513) | (17.502) |

SOLEA n'a pas eu de personnel intérimaire et détaché en 2018, car il n'y a pas eu de développement des plantations. Ayant disposé sur ce premier semestre de moins de moyens, la Société a réalisé les tâches sans ce personnel supplémentaire.

6. Impôt sur le résultat

| | Solde des Impôts différés au 1er janvier | Variation par le résultat net | Variation par les AERG | Solde des Impôts différés au 30 juin |
|--|--|-------------------------------------|---------------------------|--|
| | en EUROs | en EUROs | en EUROs | en EUROs |
| 2018 | 842.887 | - | - | 842.887 |
| Cacaoyers | 732.460 | | | 732.460 |
| Tecks | 110.427 | | | 110.427 |
| Exercice 2017 | 682.254 | (5.978) | 116.578 | |
| Cacaoyers | 593.151 | (27.303) | 116.578 | |
| Tecks | 89.103 | 21.324 | - | |
| Pour la période de 6 mois prenant fin au 30 juin 2017 | 682.254 | 19.969 | 116.578 | 818.801 |
| Cacaoyers | 593.151 | 27.763 | 116.578 | 737.492 |
| Tecks | 89.103 | (7.794) | - | 81.309 |

SOLEA bénéficie d'une exonération d'impôts sur les bénéfices industriels et commerciaux (BIC), des contributions de patentes et licences sur 15 ans à compter du 1er février 2014. L'exonération est totale du 1er février 2014 au 31 décembre 2026 ; ensuite elle est réduite à 50% des droits normalement dus du 1er janvier au 31 décembre 2027 puis 25 % des droits normalement dus du 1er janvier au 31 décembre 2028. Aucun impôt courant ne sera donc dû par la Société durant cette période.

Un passif d'impôt différé a été reconnu sur la juste valeur des cacaoyers et des tecks au 30 juin 2018, du fait de leur durée de vie de 35 ans et de la permanence de différence de valeur temporaire de ces actifs au-delà de la 15ème année (fin de la période de vacance fiscale dont bénéficie SOLEA).

7. Immobilisations corporelles

| | | | Immobilisations en cours | | Total |
|---------------------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------------|--------------------|------------------|
| | Installations et agencements | Matériel et outillage | Installations et agencements | Matériel | |
| Au 1er janvier 2017 | 520.588 | 416.569 | 1.304.856 | 1.100.665 | 3.342.678 |
| Prix d'acquisition | 741.292 | 1.687.246 | 1.304.856 | 1.100.665 | 4.834.059 |
| Amortissements cumulés | (220.704) | (1.270.677) | - | - | (1.491.381) |
| Mouvements de la période | 392.098 | 1.099.761 | (574.474) | (1.097.616) | (180.232) |
| Acquisitions | 1.360 | 24.372 | 291.415 | - | 317.147 |
| Cessions | - | - | (157.904) | - | (157.904) |
| Transfert entre rubrique | 681.173 | 1.097.616 | (681.173) | (1.097.616) | - |
| Dotations aux amortissements | (290.435) | (22.227) | (26.812) | - | (339.475) |
| Au 31 décembre 2017 | 912.686 | 1.516.329 | 730.382 | 3.049 | 3.162.446 |
| Prix d'acquisition | 1.423.825 | 2.809.234 | 757.194 | 3.049 | 4.993.302 |
| Amortissements cumulés | (511.140) | (1.292.905) | (26.812) | - | (1.830.856) |
| Au 1er janvier 2018 | 912.686 | 1.516.329 | 730.382 | 3.049 | 3.162.446 |
| Prix d'acquisition | 1.423.825 | 2.809.234 | 757.194 | 3.049 | 4.993.302 |
| Amortissements cumulés | (511.140) | (1.292.905) | (26.812) | - | (1.830.856) |
| Mouvements de la période | 788.658 | (1.018.092) | - | - | (229.434) |
| Acquisitions | 32.778 | - | - | - | 32.778 |
| Cessions | - | - | - | - | - |
| Transfert entre rubrique | 871.165 | (871.165) | - | - | - |
| Dotations aux amortissements | (115.285) | (146.927) | - | - | (262.212) |
| Au 30 juin 2018 | 1.701.344 | 498.237 | 730.382 | 3.049 | 2.933.012 |
| Prix d'acquisition | 2.327.768 | 1.938.069 | 757.194 | 3.049 | 5.026.080 |
| Amortissements cumulés | (626.424) | (1.439.832) | (26.812) | - | (2.093.068) |

Les installations et agencements sont majoritairement constitués des investissements relatifs à la construction de la station d'irrigation (principalement des pompes, des cuves, des frais de forages, etc.) et des aménagements de la plantation de Bocanda (menuiserie, ciment, sable, etc.).

La rubrique matériel et l'outillage se compose principalement de matériel agricole, de matériel roulant et de matériel divers. Les plus gros investissements sont des éléments pour la station d'irrigation, des bulldozers, un gyrobroyeur plusieurs tracteurs, de nombreuses tronçonneuses, des débroussailleuses, un groupe électrogène, une station météo, et du matériel de bureau.

Les installations et agencement en cours concernent les aménagements de parcelles de la plantation de Bocanda (irrigation, sable, ciment).

8. Actifs biologiques

| | Intermédiaire au 30 juin 2018 | Exercice clos le 31 déc. 2017 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | en EUROs | |
| <i>Plantes productrices</i> | 3.144.880 | 3.076.103 |
| Cacaoyers | 3.144.880 | 3.076.103 |
| <i>Autres actifs biologiques</i> | 457.301 | 457.301 |
| Tecks | 457.301 | 457.301 |
| <i>Pour un total de</i> | 3.602.181 | 3.533.404 |

Une fois arrivés à maturité, et après avoir été comptabilisés à leur coût d'acquisition, les actifs biologiques font l'objet d'une valorisation à la juste valeur, découlant d'une technique de valorisation catégorisée de niveau 3 consistant à définir les flux financiers futurs attendus des récoltes à venir sur la base d'un prix au kilo, d'un rendement estimé à l'hectare, et le cas échéant de facteurs de risques constituant le taux d'actualisation.

Hormis les surfaces plantées, les variables utilisées pour la valorisation de ces actifs biologiques au 30 juin 2018 n'ont pas varié au cours de l'exercice.

Les impacts liés à la comptabilisation initiale et à la variation de la juste valeur des actifs biologiques, tels que résumés ci-dessous, sont reconnus en résultat net dans la rubrique Variation de la juste valeur des actifs biologiques.

| | Cacaoyers | Arbres non-matures | Arbres non-matures | Tecks | Ignames | Total |
|--|------------------|--------------------|--------------------|----------------|-----------------|------------------|
| Au 1er janvier 2017 | 2.476.060 | 448.519 | 2.027.541 | 368.993 | 33.647 | 2.878.700 |
| Achats et production immobilisée | 323.266 | 80.468 | 242.798 | - | - | 323.266 |
| Achats | 41.755 | 41.755 | - | - | - | 41.755 |
| Frais de personnel | 225.574 | 31.021 | 194.553 | - | - | 225.574 |
| Amortissements | 41.878 | 5.759 | 36.119 | - | - | 41.878 |
| Autres dépenses | 14.059 | 1.933 | 12.126 | - | - | 14.059 |
| Variation de la juste valeur | 439.719 | 577.025 | (137.306) | 88.308 | 4.337 | 532.364 |
| Réévaluation par les AERG | 706.561 | 489.371 | 217.190 | - | - | 706.561 |
| Réévaluation par le résultat | 102.709 | 102.709 | - | 88.308 | 4.337 | 195.354 |
| Perte de valeur affectée aux AERG | (16.593) | (16.593) | - | - | - | (16.593) |
| Perte de valeur affectée au résultat net | (352.958) | 1.538 | (354.496) | - | - | (352.958) |
| Récoltes | (144.464) | (144.464) | - | - | (37.984) | (182.448) |
| Amortissements | (18.478) | (18.478) | - | - | - | (18.478) |
| Au 31 décembre 2017 | 3.076.103 | 943.070 | 2.133.033 | 457.301 | - | 3.533.404 |
| Achats et production immobilisée | 181.516 | 90.612 | 90.904 | - | 4.952 | 186.467 |
| Production | 90.612 | 90.612 | - | - | 4.952 | 95.563 |
| Achats | - | - | - | - | - | - |
| Frais de personnel | 54.464 | - | 54.464 | - | - | 54.464 |
| Amortissements | 33.927 | - | 33.927 | - | - | 33.927 |
| Autres dépenses | 2.513 | - | 2.513 | - | - | 2.513 |
| Variation de la juste valeur | - | 1.538 | (1.538) | - | - | - |
| Réévaluation par les AERG | 16.593 | 16.593 | - | - | - | 16.593 |
| Réévaluation par le résultat | - | - | - | - | - | - |
| Perte de valeur affectée aux AERG | (16.593) | (16.593) | - | - | - | (16.593) |
| Perte de valeur affectée au résultat net | - | 1.538 | (1.538) | - | - | - |
| Récoltes | (90.612) | (90.612) | - | - | (4.952) | (95.563) |
| Amortissements | (22.127) | (22.127) | - | - | - | (22.127) |
| Au 30 juin 2018 | 3.144.880 | 922.481 | 2.222.399 | 457.301 | - | 3.602.181 |

9. Capitaux propres

| | Intermédiaire au 30 juin 2018 | Exercice clos le 31 déc. 2017 |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | en EUROS | en EUROS |
| <u>Attribuables aux propriétaires de la société</u> | 758.824 | 1.768.863 |
| Capital | 11.618.258 | 11.234.510 |
| Réserve de réévaluation | 793.936 | 793.936 |
| Autres réserves | (11.698.256) | (10.268.218) |
| <u>Participations ne donnant pas le contrôle</u> | (11.808) | (10.966) |

Les mouvements de capital suivants ont été opérés au cours de la période:

| | Intermédiaire au 30 juin 2018 | Exercice clos le 31 déc. 2017 |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | en EUROS | en EUROS |
| <u>Capital social au 1er janvier</u> | 11.234.510 | 14.912.339 |
| Réduction du capital par apurement de pertes 21/06/2017 | | (6.169.797) |
| Augmentation de capital par apport en numéraire 28/07/2017 | | 1.200.000 |
| Augmentation de capital par apport de créance 28/07/2017 | | 1.199.623 |
| Conversion de warrants 26/10/2017 | | 980 |
| Exercice d'obligations convertibles 06/12/2017 | | 91.366 |
| Exercice d'obligations convertibles 29/01/2018 | 137.053 | |
| Exercice d'obligations convertibles 09/04/2018 | 246.695 | |
| <u>Capital social au 30 juin 2018</u> | 11.618.258 | 11.234.510 |

10. Dettes commerciales et autres créiteurs

| | Intermédiaire au 30 juin 2018 | Exercice clos le 31 déc. 2017 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | en EUROS | en EUROS |
| <i>Dettes commerciales</i> | 697.258 | 622.145 |
| Montants dus aux fournisseurs | 556.555 | 405.474 |
| Factures à recevoir | 140.703 | 216.671 |
| <i>Dettes salariales et sociales</i> | 985.029 | 786.915 |
| Rémunérations dues | 138.978 | 48.426 |
| Provision pour congés payés | 84.519 | 131.051 |
| Autres dettes salariales | 761.532 | 607.439 |
| <i>Autres dettes</i> | 287.006 | 94.618 |
| <i>Pour un total de</i> | 1.969.292 | 1.503.678 |

11. Dettes financières

| | Intermédiaire au 30 juin 2018 | Exercice clos le 31 déc. 2017 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | en EUROS | en EUROS |
| <i>Dettes envers les propriétaires de la Société</i> | 2.137.460 | 2.197.482 |
| Avances de fonds | 2.137.460 | 2.197.482 |
| <i>Autres emprunts</i> | 1.000.000 | 440.000 |
| Emprunts obligataires | - | 440.000 |
| Crédits pont | 1.000.000 | - |

En date du 27 avril 2017, la Société a signé un « Issuance and Subscription Agreement » avec Bracknor Fund Ltd., British Virgin Islands, portant sur la mise en place d'une ligne de financement obligataire flexible, de maximum 3.120.000 € dont 3.000.000 € en cash, par émission de 312 obligations convertibles en actions («OCA»). Selon les termes de cette convention, les obligations convertibles peuvent être souscrites en 12 tranches séquentielles de 250.000 € (correspondant à 25 obligations convertibles d'une valeur nominale de 10.000 € chacune). Chaque tranche pouvant être souscrite à l'initiative de la Société (sous certaines conditions) ou de Bracknor Fund Ltd., sur une période de 36 mois à compter de la date de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 21 juin 2017. Ces obligations peuvent être converties à tout moment après l'émission d'une tranche et au plus tard 12 mois après. Deux tranches ont été souscrites à ce jour. Elles ont toutes été converties (voir note 21 « Activités et événements post-clôture »).

Les OCA ne portent pas intérêt. Bracknor Fund Ltd. aura toutefois droit à un Commitment Fee unique égal à 4% du montant des OCA effectivement souscrites, qu'il s'engage à réinvestir dans la Société en contrepartie d'OCA complémentaires. Par ailleurs, Bracknor Fund Ltd. a droit à un Conversion Fee égal à 5% de la valeur nominale des OCA converties, payable par la Société en espèce à la conversion des OCA.

Comme le résume le tableau ci-dessous, Bracknor Fund Ltd, par sa Notice de Conversion datée du 26 octobre 2017, a demandé la conversion de 9 OCA et d'une OCA de Commitment Fee. Le cours de conversion étant de 1,091 €/ action, 91.659 nouvelles actions ont été créées, le 6 décembre 2017, portant le total des actions à 12.256.683.

| | Date de tirage | Date d'échéance | Montant | Conversions de l'exercice 2017 | Solde dû au 31 déc. 2017 |
|--|----------------|-----------------|-----------------------|--------------------------------|--------------------------|
| en EUROs | | | | | |
| Tranche 1 ⁽¹⁾ | 05/2017 | 06/2018 | 250.000 | (90.000) | 160.000 |
| - Commitment fee unique | | | 10.000 | (10.000) | - |
| - Conversion fee | | | 12.500 | (5.000) | 7.500 |
| Tranche 2 ⁽¹⁾ | 06/2017 | 06/2018 | 250.000 | | 250.000 |
| - Commitment fee unique | | | 10.000 | | 10.000 |
| - Conversion fee | | | 12.500 | | 12.500 |
| <u>Pour un montant total de</u> | | | <u>545.000</u> | <u>(105.000)</u> | <u>440.000</u> |

⁽¹⁾ 25 obligations convertibles d'une valeur nominale de 10.000€ chacune

Ces OCA étant venus à échéance en 2018, leur juste valeur au 31 décembre 2017 équivalait à leur valeur nominale, augmentée des frais dus à Bracknor sur la transaction.

12. Transactions entre parties liées

Les soldes et les transactions au sein du Groupe ont été éliminés à la consolidation et ne sont pas présentés dans cette note. Les détails des transactions entre le Groupe et les autres parties liées sont présentés ci-dessous.

12.1. Prêts consentis par des parties liées

| | Intermédiaire au 30 juin 2018 | Exercice clos le 31 déc. 2017 |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| | en EUROS | en EUROS |
| <u>Dettes envers les propriétaires de la Société</u> | 2.137.460 | 2.197.482 |
| Avances de fonds | 2.137.460 | 2.197.482 |

Depuis la création du Groupe, la majeure partie des investissements a été consacrée au financement du développement des plantations.

Les mouvements suivants ont été opérés au cours de l'exercice :

| | Taux d'intérêt nominal | Date de versement | Date d'échéance | Exercice clos le 31 déc. 2017 | Nouvelles sommes avancées | Remboursemen t d'avances | Intérêts portés en compte | Intermédiaire au 30 juin 2018 |
|--|------------------------------|----------------------|-----------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| | | | | en EUROS | | | | en EUROS |
| Polka Invest ⁽¹⁾ | | Pre-IPO | | 1.000.000 | | | - | 1.000.000 |
| Polka Invest | 8% | 02 + 03/2017 | 12/2018 | 276.262 | | | 11.050 | 287.313 |
| Monsieur Jacques-Antoine de Geffrier | 8% | 10/2016 | 04/2017 | 243.620 | | | 9.745 | 253.364 |
| Financière de Nonac 2 | 8% | 12/2017 | 03/2018 | 200.614 | | (200.614) | - | - |
| Financière de Nonac 2 | 1,8% | 03/2018 | A déterminer | | 100.000 | | 6.667 | 106.667 |
| Lucidum International Luxembourg | 8% | 12/2016-01/2017 | 12/2018 | 339.678 | | | 13.587 | 353.265 |
| Alicante Participations | 0% | 03-04/2017 | 12/2017 | 125.000 | | (125.000) | - | - |
| Alicante Participations | 5% | 12/2017 | 12/2018 | - | 125.000 | | 6.250 | 131.250 |
| Autres emprunts | | | | 12.309 | | (6.707) | | 5.602 |
| <u>Pour un montant total de</u> | | | | 2.197.483 | 225.000 | (332.321) | 47.299 | 2.137.461 |

⁽¹⁾ Montant non remboursé faute de capitaux supplémentaires engendrés. Polka Invest est détenue à 100% par M. Rémy ALLEMANE

12.2. Rémunération des principaux dirigeants

| | 2018 | 2017 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| | en EUROS | en EUROS |
| <u>Membres de direction</u> | 279.408 | 275.694 |
| Rémunérations fixes | 279.408 | 275.694 |