

# FORESTIÈRE ÉQUATORIALE

## Rapport Financier Semestriel 30 juin 2009

|                                                                                |       |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------|
|                                                                                |       |
| Rapport d'activité                                                             | p. 2  |
| Comptes consolidés résumés semestriels                                         | p. 5  |
| Tableau de variation de la trésorerie consolidée                               | p. 9  |
| Tableaux de variation des capitaux propres consolidés                          | p. 10 |
| Annexe aux comptes consolidés résumés semestriels                              | p. 11 |
| Attestation du responsable du rapport semestriel                               | p. 20 |
| Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle | p. 21 |



Cette nouvelle version du 10 septembre 2009 du rapport financier annule et remplace la précédente mise en ligne le 31 août 2009, qui comportait une erreur d'assemblage au niveau des comptes consolidés

# Rapport d'activité

## Résultats consolidés

Le résultat net de Forestière Équatoriale ressort à 1 311 millions de francs CFA au premier semestre 2009, contre 1 636 millions de francs CFA au 30 juin 2008.

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de Forestière Équatoriale pour le premier semestre 2009 s'établit à 14 123 millions de francs CFA, en léger retrait par rapport au premier semestre 2008. A périmètre et taux de change constants, il est également en baisse de 6 %. Après une forte baisse sur les trois premiers mois de l'exercice 2009, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre a progressé de 4 % comparé à la même période en 2008.

| Chiffre d'affaires<br>du 1 <sup>er</sup> semestre par activité | 1 <sup>er</sup> semestre 2009 | 1 <sup>er</sup> semestre 2009<br>(à périmètre et<br>change constants) | 1 <sup>er</sup> semestre 2008 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| En millions de francs CFA<br>1 euro = 655,957 francs CFA       |                               |                                                                       |                               |
| Transport et logistique                                        | 14 123                        | 14 123                                                                | 14 998                        |
| <b>Total</b>                                                   | <b>14 123</b>                 | <b>14 123</b>                                                         | <b>14 998</b>                 |

Le chiffre d'affaires de Forestière Équatoriale correspond à l'activité de sa filiale Sitarail, qui exploite la ligne de chemin de fer reliant la Côte-d'Ivoire au Burkina Faso.

Le premier trimestre 2009 a été marqué par une diminution des trafics d'hydrocarbures, de ciment, d'engrais et de produits agricoles, et une hausse des volumes de coton transportés résultant d'une bonne campagne de récolte. En revanche, au deuxième trimestre 2009, l'ensemble des trafics s'est nettement redressé et le chiffre d'affaires a progressé de 4 %.

### Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2009, à 186 millions de francs CFA, est en forte baisse par rapport au premier semestre 2008. Forestière Équatoriale opère exclusivement dans le secteur d'activité transport à travers sa filiale Sitarail où une importante hausse du coût de la masse salariale a été le principal facteur de baisse du résultat opérationnel.

|                                  | 1 <sup>er</sup> semestre 2009 | 1 <sup>er</sup> semestre 2008 |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <i>En millions de francs CFA</i> |                               |                               |
| Transport et logistique          | 186                           | 1 109                         |
| <b>Total</b>                     | <b>186</b>                    | <b>1 109</b>                  |

### Résultat financier

| <i>En millions de francs CFA</i>      | 1 <sup>er</sup> semestre 2009 | 1 <sup>er</sup> semestre 2008 |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Dividendes                            | 1 188                         | 569                           |
| Coût net du financement               | (51)                          | 29                            |
| Autres produits et charges financiers | 7                             | 17                            |
| <b>Total</b>                          | <b>1 144</b>                  | <b>615</b>                    |

Le résultat financier s'élève à 1 144 millions de francs CFA et est principalement constitué de dividendes perçus de la Société Bordelaise Africaine de 1 188 millions de francs CFA.

### Structure financière

| <i>En millions de francs CFA</i> | Au 30 juin 2009 | Au 31 décembre 2008 |
|----------------------------------|-----------------|---------------------|
| Capitaux et autres fonds propres | 7 043           | 7 679               |
| dont part du groupe              | 5 664           | 6 314               |
| Endettement net                  | (4 978)         | (5 687)             |

L'endettement net de Forestière Équatoriale est négatif de 4 978 millions de francs CFA. Il comprend 7 798 millions de francs CFA de trésorerie et équivalents de trésorerie qui compensent abondamment les dettes financières.

Les capitaux propres au 30 juin 2009 s'établissent à 7 043 millions de francs CFA, après prise en compte notamment de 1 311 millions de francs CFA de résultat et de – 1 947 millions de francs CFA de dividendes distribués.

## **Activités et portefeuilles de participations**

**SOFIB (65,98 %)**<sup>1</sup> : SOFIB gère principalement sa participation dans la société Sitarail dont elle détient 66,99 % du capital. Le résultat intègre les résultats du chemin de fer Sitarail qui relie la Côte-d'Ivoire au Burkina Faso. Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 de Sitarail est stable à 14 123 millions de francs CFA, marqué par une diminution des trafics de ciment, de farines, de céréales, et d'hydrocarbures et par la progression des volumes de coton résultant d'une bonne campagne de récolte.

**Société Bordelaise Africaine (8,9%)**<sup>2</sup> : La Société Bordelaise Africaine est une holding qui gère un portefeuille de participations, constitué principalement par 30,2 % dans la Société Industrielle et Financière de l'Artois. Sa filiale à 53,4 %, Socfrance, possède également 6,8 % du capital de la Financière de l'Artois et 63,8 % de la Société des Chemins de fer et Tramways du Var et Gard.

## Evènements postérieurs à la clôture et perspectives

A ce jour, le Groupe n'anticipe pas de modification significative de sa situation globale au cours du deuxième semestre 2009.

## Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du deuxième semestre 2009 sont exposés dans la note 21 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

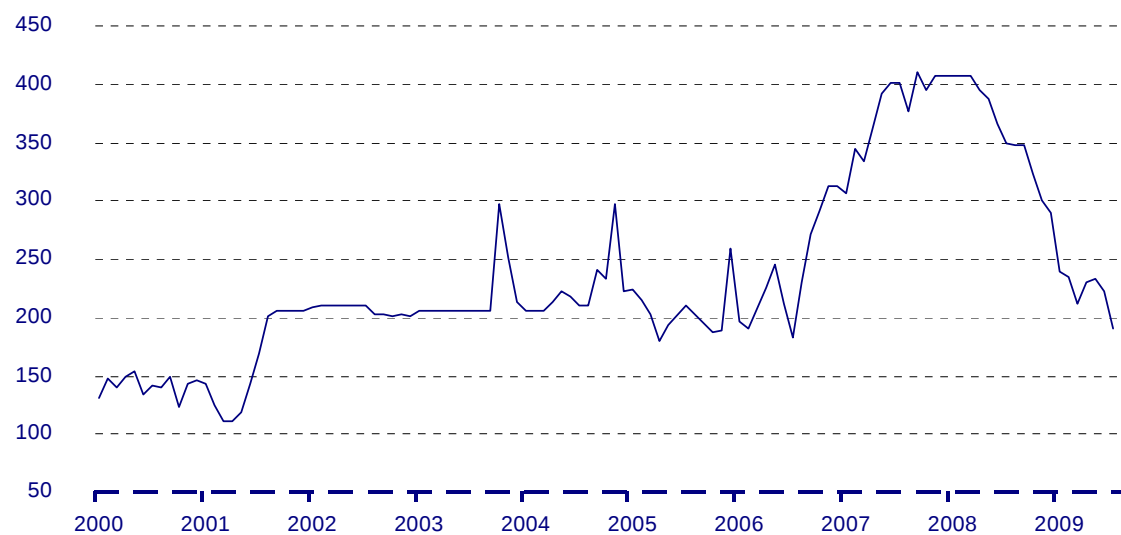
<sup>1</sup> Consolidé par intégration globale.

<sup>2</sup> Non consolidé.

## Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 19 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

### Évolution du cours de l'action en euros (moyenne mensuelle )



## Comptes consolidés résumés semestriels

|  |                                           |               |       |
|--|-------------------------------------------|---------------|-------|
|  |                                           |               |       |
|  | Bilan consolidé                           |               | p. 6  |
|  | Compte de résultat consolidé              |               | p. 7  |
|  | Etat du résultat global consolidé         |               | p. 8  |
|  | Variation de la trésorerie consolidée     |               | p. 9  |
|  | Variation des capitaux propres consolidés |               | p. 10 |
|  | Principes comptables                      | note 1        | p. 11 |
|  | Principales variations de périmètre       | note 2        | p. 14 |
|  | Comparabilité des comptes                 | note 3        | p. 14 |
|  | Notes sur le bilan                        | notes 4 à 14  | p. 15 |
|  | Notes sur le compte de résultat           | notes 15 à 18 | p. 18 |
|  | Autres informations                       | notes 19 à 21 | p. 19 |

**BILAN CONSOLIDE**

| (en milliers de CFA)                    |    | NOTES | Au 30/06/2009     | Au 31/12/2008     |
|-----------------------------------------|----|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Actif</b>                            |    |       |                   |                   |
| Goodwill                                |    |       | 824 020           | 824 020           |
| Immobilisations incorporelles           |    |       | 20 860            | 19 005            |
| Immobilisations corporelles             | 4  |       | 10 108 070        | 9 953 748         |
| Titres mis en équivalence               |    |       | 0                 | 0                 |
| Autres actifs financiers                |    |       | 151 972           | 154 655           |
| Impôts différés                         |    |       | 435 920           | 435 920           |
| Autres actifs                           |    |       | 0                 | 0                 |
| <b>Actifs non courants</b>              |    |       | <b>11 540 842</b> | <b>11 387 348</b> |
| Stocks et en-cours                      |    |       | 3 774 355         | 3 942 708         |
| Clients et autres débiteurs             | 5  |       | 8 177 637         | 6 385 924         |
| Impôts courants                         | 6  |       | 1 888 504         | 1 644 456         |
| Autres actifs financiers                |    |       | 0                 | 0                 |
| Autres actifs                           | 7  |       | 344 934           | 348 493           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 8  |       | 7 798 202         | 7 692 248         |
| <b>Actifs courants</b>                  |    |       | <b>21 983 632</b> | <b>20 013 829</b> |
| <b>Total actif</b>                      |    |       | <b>33 524 474</b> | <b>31 401 177</b> |
| <b>Passif</b>                           |    |       |                   |                   |
| Capital                                 |    |       | 353 333           | 353 333           |
| Primes liées au capital                 |    |       | 39 750            | 39 750            |
| Réserves consolidées                    |    |       | 5 270 726         | 5 921 315         |
| <b>Capitaux propres, part du Groupe</b> |    |       | <b>5 663 809</b>  | <b>6 314 398</b>  |
| Intérêts minoritaires                   |    |       | 1 379 630         | 1 364 547         |
| <b>Capitaux propres</b>                 | 9  |       | <b>7 043 439</b>  | <b>7 678 945</b>  |
| Dettes financières à long terme         | 12 |       | 1 409 469         | 1 409 469         |
| Provisions pour avantages au personnel  | 11 |       | 966 927           | 869 586           |
| Autres provisions                       | 10 |       | 2 183 695         | 2 164 217         |
| Impôts différés                         |    |       | 116 051           | 139 151           |
| Autres passifs                          |    |       | 0                 | 0                 |
| <b>Passifs non courants</b>             |    |       | <b>4 676 142</b>  | <b>4 582 423</b>  |
| Dettes financières à court terme        | 12 |       | 1 410 700         | 595 305           |
| Provisions (part à moins d'un an)       | 10 |       | 297 151           | 267 151           |
| Fournisseurs et autres créditeurs       | 13 |       | 19 923 788        | 18 071 204        |
| Impôts courants                         | 14 |       | 173 254           | 206 149           |
| Autres passifs                          |    |       | 0                 | 0                 |
| <b>Passifs courants</b>                 |    |       | <b>21 804 893</b> | <b>19 139 809</b> |
| <b>Total passif</b>                     |    |       | <b>33 524 474</b> | <b>31 401 177</b> |

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

|                                                     |              | Juin 2009         | Juin 2008         | Décembre 2008     |
|-----------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| (en milliers de CFA)                                | NOTES        |                   |                   |                   |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                           | <b>15-16</b> | <b>14 123 141</b> | <b>14 997 619</b> | <b>28 093 870</b> |
| Achats et charges externes                          | 16           | (9 208 610)       | (10 023 067)      | (19 746 937)      |
| Frais de personnel                                  | 16           | (4 258 961)       | (3 668 900)       | (7 944 050)       |
| Amortissements et provisions                        | 16           | (869 851)         | (226 662)         | (1 085 387)       |
| Autres produits et charges opérationnels            | 16           | 400 459           | 30 198            | 176 922           |
| <b>Résultat opérationnel</b>                        | <b>15-16</b> | <b>186 178</b>    | <b>1 109 188</b>  | <b>(505 582)</b>  |
| Coût net du financement                             | 17           | (51 295)          | 29 451            | 72 156            |
| Autres produits et charges financiers               | 17           | 1 194 805         | 585 652           | 535 418           |
| <b>Résultat financier</b>                           | <b>15-17</b> | <b>1 143 510</b>  | <b>615 103</b>    | <b>607 574</b>    |
| Part dans le résultat net des entreprises associées |              | 0                 | 0                 | 0                 |
| Impôts sur les résultats                            | 18           | (18 332)          | (88 407)          | (4 494)           |
| <b>Résultat net consolidé</b>                       |              | <b>1 311 356</b>  | <b>1 635 884</b>  | <b>97 498</b>     |
| Résultat net consolidé, part du Groupe              |              | 1 296 273         | 1 188 047         | 461 499           |
| Intérêts minoritaires                               |              | 15 083            | 447 837           | (364 001)         |
| <b>Résultat par action (en francs CFA) :</b>        | <b>9</b>     |                   |                   |                   |
| Résultat net part du Groupe :                       |              |                   |                   |                   |
| - de base                                           |              | 9 172             | 8 406             | 3 265             |
| - dilué                                             |              | 9 172             | 8 406             | 3 265             |

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

|                                                                                    | Jun 2009         | Jun 2008         | Décembre 2008 |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| (en milliers de CFA)                                                               | NOTES            |                  |               |
| <b>Résultat net consolidé de la période</b>                                        | <b>1 311 356</b> | <b>1 635 884</b> | <b>97 498</b> |
| <b>Autres éléments du résultat global (nets d'impôt)</b>                           | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>      |
| Variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente des entités contrôlées | 0                | 0                | 0             |
| Variation des réserves de conversion des entités contrôlées                        | 0                | 0                | 0             |
| Variation des couvertures de flux de trésorerie des entités contrôlées             | 0                | 0                | 0             |
| Autres variations                                                                  | 0                | 0                | 0             |
| <b>Total du résultat global consolidé de la période</b>                            | <b>1 311 356</b> | <b>1 635 884</b> | <b>97 498</b> |
| dont :                                                                             |                  |                  |               |
| Part du groupe                                                                     | 1 296 273        | 1 188 047        | 461 499       |
| Part des minoritaires                                                              | 15 083           | 447 837          | (364 001)     |

Cet état a été ajouté conformément aux dispositions de la norme IAS 1 " Présentation des Etats financiers " révisée.

# VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

|                                                                                    | Jun 2009           | Jun 2008           | Décembre 2008      |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i>                                                        |                    |                    |                    |
| <b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>                                        |                    |                    |                    |
| Résultat net part du Groupe                                                        | 1 296 273          | 1 188 047          | 461 499            |
| Part des intérêts minoritaires                                                     | 15 083             | 447 837            | (364 001)          |
| <b>Résultat net consolidé</b>                                                      | <b>1 311 356</b>   | <b>1 635 884</b>   | <b>97 498</b>      |
| Charges et produits sans effet sur la trésorerie :                                 |                    |                    |                    |
| - élimination des amortissements et provisions                                     | 757 462            | (1 685)            | 1 068 429          |
| - élimination de la variation des impôts différés                                  | (23 099)           | 37 576             | (60 211)           |
| - autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité | 0                  | 0                  | 0                  |
| - élimination des plus ou moins values de cession                                  | 0                  | (1 500)            | (1 500)            |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence                                 | 0                  | 0                  | 0                  |
| Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :                        | 113 726            | (1 587 040)        | 804 265            |
| - dont stocks et en-cours                                                          | 168 353            | 118 789            | (892 537)          |
| - dont dettes                                                                      | 1 977 575          | 1 435 192          | 3 328 412          |
| - dont créances                                                                    | (2 032 202)        | (3 141 021)        | (1 631 610)        |
| <b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>             | <b>2 159 445</b>   | <b>83 235</b>      | <b>1 908 481</b>   |
| <b>Flux d'investissement</b>                                                       |                    |                    |                    |
| Décaissements liés à des acquisitions :                                            |                    |                    |                    |
| - immobilisations corporelles                                                      | (866 749)          | (579 369)          | (2 204 167)        |
| - immobilisations incorporelles                                                    | (5 151)            | (8 614)            | (14 019)           |
| - titres et autres immobilisations financières                                     | (710)              | 0                  | (6 692)            |
| Encaissements liés à des cessions :                                                |                    |                    |                    |
| - immobilisations corporelles                                                      | 0                  | 1 500              | 1 500              |
| - immobilisations incorporelles                                                    | 0                  | 0                  | 0                  |
| - titres                                                                           | 0                  | 0                  | 0                  |
| - autres immobilisations financières                                               | 3 393              | 362                | 0                  |
| Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie                            | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>Flux nets de trésorerie sur investissements</b>                                 | <b>(869 217)</b>   | <b>(586 121)</b>   | <b>(2 223 378)</b> |
| <b>Flux de financement</b>                                                         |                    |                    |                    |
| Décaissements:                                                                     |                    |                    |                    |
| - dividendes versés aux actionnaires de la société mère                            | (1 946 862)        | (1 946 862)        | (1 945 024)        |
| - dividendes versés aux minoritaires                                               | 0                  | 0                  | 0                  |
| - remboursements des dettes financières                                            | 0                  | (85 000)           | (242 824)          |
| Encaissements:                                                                     |                    |                    |                    |
| - augmentation des capitaux propres                                                | 0                  | 0                  | 0                  |
| - subventions d'investissements (augmentation des autres fonds propres)            | 0                  | 0                  | 0                  |
| - augmentation des dettes financières                                              | 0                  | 41 356             | 5 996              |
| <b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement</b>                       | <b>(1 946 862)</b> | <b>(1 990 506)</b> | <b>(2 181 852)</b> |
| Incidence des variations de cours des devises                                      | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>Variation de la trésorerie</b>                                                  | <b>(656 634)</b>   | <b>(2 493 392)</b> | <b>(2 496 749)</b> |
| Trésorerie à l'ouverture <sup>(1)</sup>                                            | 7 651 291          | 10 148 040         | 10 148 040         |
| Trésorerie à la clôture <sup>(1)</sup>                                             | 6 994 657          | 7 654 648          | 7 651 291          |

(1) Voir note 8

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| (en milliers de CFA)                                                               | Capital        | Primes        | Juste valeur<br>IAS 39 | Réserves de<br>conversion | Réserves           | Capitaux<br>propres part du<br>Groupe | Intérêts<br>minoritaires | Total              |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------|
| <b>Capitaux propres au 31/12/2007</b>                                              | <b>353 333</b> | <b>39 750</b> | <b>0</b>               | <b>0</b>                  | <b>7 406 679</b>   | <b>7 799 762</b>                      | <b>1 728 548</b>         | <b>9 528 310</b>   |
| <b>Transactions avec les actionnaires</b>                                          |                |               |                        |                           | <b>(1 946 862)</b> | <b>(1 946 862)</b>                    | <b>0</b>                 | <b>(1 946 862)</b> |
| Augmentation de capital de la société mère                                         |                |               |                        |                           |                    |                                       |                          |                    |
| Dividendes distribués                                                              |                |               |                        |                           | (1 946 862)        | (1 946 862)                           | 0                        | (1 946 862)        |
| Variations de périmètre                                                            |                |               |                        |                           |                    |                                       |                          |                    |
| <b>Eléments du résultat global</b>                                                 |                |               |                        |                           | <b>1 188 047</b>   | <b>1 188 047</b>                      | <b>447 837</b>           | <b>1 635 884</b>   |
| Résultat de la période                                                             |                |               |                        |                           | 1 188 047          | 1 188 047                             | 447 837                  | 1 635 884          |
| Autres éléments du résultat global                                                 |                |               |                        |                           |                    |                                       |                          |                    |
| - Dont variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées |                |               |                        |                           |                    |                                       |                          |                    |
| - Dont variation des réserves de conversion des entités contrôlées                 |                |               |                        |                           |                    |                                       |                          |                    |
| - Dont variation des couvertures des flux de trésorerie des entités contrôlées     |                |               |                        |                           |                    |                                       |                          |                    |
| - Dont autres variations                                                           |                |               |                        |                           |                    |                                       |                          |                    |
| <b>Capitaux propres au 30/06/2008</b>                                              | <b>353 333</b> | <b>39 750</b> | <b>0</b>               | <b>0</b>                  | <b>6 647 864</b>   | <b>7 040 947</b>                      | <b>2 176 385</b>         | <b>9 217 332</b>   |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>                                              | <b>353 333</b> | <b>39 750</b> | <b>0</b>               | <b>0</b>                  | <b>5 921 315</b>   | <b>6 314 398</b>                      | <b>1 364 547</b>         | <b>7 678 945</b>   |
| <b>Transactions avec les actionnaires</b>                                          |                |               |                        |                           | <b>(1 946 862)</b> | <b>(1 946 862)</b>                    | <b>0</b>                 | <b>(1 946 862)</b> |
| Augmentation de capital de la société mère                                         |                |               |                        |                           |                    |                                       |                          |                    |
| Dividendes distribués                                                              |                |               |                        |                           | (1 946 862)        | (1 946 862)                           | 0                        | (1 946 862)        |
| Variations de périmètre                                                            |                |               |                        |                           |                    |                                       |                          |                    |
| <b>Eléments du résultat global</b>                                                 |                |               |                        |                           | <b>1 296 273</b>   | <b>1 296 273</b>                      | <b>15 083</b>            | <b>1 311 356</b>   |
| Résultat de la période                                                             |                |               |                        |                           | 1 296 273          | 1 296 273                             | 15 083                   | 1 311 356          |
| Autres éléments du résultat global                                                 |                |               |                        |                           |                    |                                       |                          |                    |
| - Dont variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées |                |               |                        |                           |                    |                                       |                          |                    |
| - Dont variation des réserves de conversion des entités contrôlées                 |                |               |                        |                           |                    |                                       |                          |                    |
| - Dont variation des couvertures des flux de trésorerie des entités contrôlées     |                |               |                        |                           |                    |                                       |                          |                    |
| - Dont autres variations                                                           |                |               |                        |                           |                    |                                       |                          |                    |
| <b>Capitaux propres au 30/06/2009</b>                                              | <b>353 333</b> | <b>39 750</b> | <b>0</b>               | <b>0</b>                  | <b>5 270 726</b>   | <b>5 663 809</b>                      | <b>1 379 630</b>         | <b>7 043 439</b>   |

## ANNEXE

### Note 1 : Principes comptables

#### A/ Faits marquants

Néant

#### B/ Principes comptables

##### B.1/ Base de préparation de l'information financière

En application du règlement européen N° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire. Ils ne comprennent pas l'ensemble des informations demandées pour les états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés au 31 décembre 2008 et décrits dans la note 1 de l'annexe, sous réserve des spécificités de la norme IAS34 et des éléments présentés au paragraphe B4 - Evolutions normatives et des spécificités de la norme IAS 34.

Les comptes consolidés semestriels du Groupe sont établis conformément au référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2009 (consultable à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)) . Ce référentiel comprend les normes comptables internationales et les interprétations émises par l'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) et par son prédécesseur, le Standard Interpretation Committee (SIC).

##### B.2/ Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés en conformité avec IAS 34 amène la Direction à recourir à des hypothèses et à des estimations dans la mise en œuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée. Si des événements survenus au cours du premier semestre requièrent une révision des estimations ou hypothèses retenues pour l'exercice précédent, ceux-ci sont mentionnés dans les notes ci-après.

##### B.3/ Informations relatives à l'entreprise

Forestière Equatoriale est une société anonyme. Son siège social est à Abidjan - Côte d'Ivoire- Avenue Christian Treichville, 01 B.P 37 Abidjan - Côte d'Ivoire. La société est cotée à Paris.

Les comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 28 août 2009.

##### B.4/ Evolutions normatives

##### B4.1/ Nouvelles normes applicables à compter de 2009

##### Les nouveaux textes appliqués en 2009, et impactant les états financiers du Groupe sont décrits ci-dessous:

L'application de ces normes affecte uniquement le format et l'étendue des informations présentées dans les comptes.

##### - Révision de la norme IAS 1 " Présentation des états financiers "

Cette révision vise à uniformiser les informations fournies dans les états financiers des entités, et introduit la notion de « résultat global ».

Elle est sans incidence sur la situation financière du Groupe.

Les modifications apportées à la présentation des états financiers du Groupe concernent essentiellement :

- le tableau de variation des capitaux propres: celui-ci présente désormais séparément les transactions avec les actionnaires, les autres composantes étant incluses dans l'état de "résultat global"
- un nouvel état faisant suite au compte du résultat présente les variations du résultat global de la période.

##### D'autre part, les nouveaux textes suivants, applicables dès 2009, sont sans impact sur les états financiers du

##### - IFRS 8 "Secteurs opérationnels" et IAS 36 "Dépréciation d'actifs" amendée par IFRS 8

Cette norme annule et remplace la norme IAS 14 "Information sectorielle". IFRS 8 traite de la présentation de données relatives aux secteurs opérationnels du Groupe, extraites du reporting interne, et utilisées par le principal décideur opérationnel, afin d'évaluer la performance de chaque secteur opérationnel et de leur allouer les ressources. IAS 14 imposait la présentation d'une information selon deux niveaux: par secteur d'activité et par secteur géographique.

L'application de cette norme, qui constitue un changement de méthode, est sans incidence sur les états financiers du Groupe (voir note 15).

D'autre part, l'amendement d'IAS 36, à caractère rétrospectif, prévoit que les écarts d'acquisition ne pourront être affectés qu'à des UGT ne dépassant pas un secteur opérationnel.

A ce titre, le Groupe n'a constaté aucune dépréciation complémentaire d'écart d'acquisition liée à l'application rétrospective d'IFRS 8.

### **- Amendements d'IAS 32 et IAS 1 " Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation "**

Cet amendement précise que les instruments financiers remboursables à la juste valeur au gré du porteur et les obligations générées par une liquidation doivent être classés en capitaux propres et non plus en passif.

Le Groupe ne détient pas à ce jour ce type d'instruments financiers et n'est donc pas concerné par ce texte.

### **- Amendements d'IAS 27 et IFRS 1 " Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entité associée "**

Ce texte ne concerne que les états financiers individuels. Il est donc sans effet sur les comptes consolidés du Groupe.

### **- Amendement d'IFRS 2 " Conditions d'acquisition des droits et annulation "**

Cet amendement précise que les conditions d'acquisition de droits sont, soit des conditions de service, soit des conditions de performances; les autres critères d'un paiement fondé sur des actions ne constituant pas des conditions d'acquisition des droits.

D'autre part, cet amendement indique que toutes les annulations, quelle qu'en soit leur origine, doivent faire l'objet du même traitement.

L'application de ce texte est sans effet sur les comptes consolidés du Groupe.

### **- IFRIC 13 " Programmes de fidélisation clients "**

Cette interprétation traite de la comptabilisation des programmes de fidélisation, correspondant à l'octroi aux clients de droits à avantages utilisables dans le futur.

Le Groupe n'a pas identifié de programme de fidélisation à ce jour relevant de cette interprétation.

### **- IFRIC 16 " Couverture d'un investissement net en devises "**

Cette interprétation s'applique à une entité qui couvre un risque de change lié à ses participations nettes dans des activités à l'étranger; il clarifie certains principes de la couverture d'investissement net.

Le Groupe ne détient pas ce type d'instrument financier.

### **- Amélioration annuelle des normes IFRS (applicable au 1er janvier 2009)**

Ce texte précise et clarifie les conditions d'application de certaines normes.

L'application de ce texte est sans effet sur les comptes consolidés du Groupe.

### **- Amendement de la norme IAS 23 " Coûts d'emprunts "**

Cet amendement supprime l'option de comptabilisation en charges des coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, ou la construction d'un actif qualifié, c'est à dire nécessitant une longue période de préparation avant d'être utilisé ou vendu. Ces coûts doivent être comptabilisés comme une composante du coût de l'actif.

Le nombre d'actifs éligibles étant très limité, l'application de ce texte n'a pas d'effet significatif sur les états financiers de la période considérée.

## **B4.2/ Normes d'application obligatoire à compter de 2009 mais non encore adoptées par l'Union Européenne**

**Le Groupe estime, à la date des présents états financiers, ne pas être concerné par l'application des textes suivants:**

### **- IFRIC 15 " Contrats de construction immobilière "**

Cette interprétation s'applique aux accords portant sur la construction d'un bien immobilier. Il précise, pour ce type d'accord, le champ d'application et le mode de comptabilisation du chiffre d'affaires.

### **- Amendement à IFRIC 9 et IAS 39 " Dérivés incorporés "**

Ces amendements ont pour objet de clarifier le traitement comptable des dérivés incorporés pour les entités qui mettent en œuvre les amendements "reclassements d'actifs financiers" publiés par l'IASB en octobre 2008.

### **- Révision d'IFRS 1 "Première adoption des IFRS"**

Le Groupe, appliquant déjà les IFRS, n'est pas concerné par ce texte.

### **D'autre part, l'application des textes suivants sera sans incidence sur les comptes consolidés du Groupe:**

#### **- Amendement à IFRS 7 "Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers"**

Cet amendement requiert une information complémentaire sur la juste valeur et le risque de liquidité. Ce texte introduit également une hiérarchie de la juste valeur.

### **B 4.3/ Normes et interprétations non anticipées**

Les états financiers du Groupe n'intègrent pas les éventuels impacts des normes et interprétations publiées par l'IASB au 30 juin 2009 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à partir du 1er juillet 2009 et postérieurement, qu'elles soient ou non adoptées par l'Union Européenne à la date de publication des comptes.

#### **- Révision d'IFRS 3 "Regroupements d'entreprises" et Amendement d'IAS 27 "Etats financiers consolidés et individuels"**

Cette norme révisée entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009. Elle revoit les modalités de comptabilisation des regroupements d'entreprises et des variations d'intérêt dans les filiales après obtention du contrôle. Cette révision est d'application prospective.

**Le Groupe estime, à la date des présents états financiers, ne pas être concerné par l'application des nouveaux textes suivants:**

#### **- IFRIC 17 " Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires "**

Ce texte précise le traitement comptable de la distribution de dividende en nature, et plus précisément la date de comptabilisation, le mode d'évaluation et la classification comptable de l'opération.

#### **- IFRIC 18 " Transferts d'actifs des clients "**

Ce texte s'applique à la comptabilisation de transferts de certains actifs reçus des clients dans le but de connecter les clients à un réseau, ou bien de permettre aux clients d'accéder à la fourniture de biens ou de services.

#### **- Amendement à IAS 39 " Eléments couverts éligibles "**

Cet amendement fournit des précisions sur les éléments pouvant être désignés comme éléments couverts; Ce texte précise notamment que la valeur temps ne doit pas être prise en compte dans une relation de couverture et spécifie que l'inflation ne peut être désignée comme élément couvert que dans certaines conditions.

#### **- Amendement à IFRS 2 " Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie "**

Cet amendement a pour objet de clarifier le traitement comptable du paiement fondé sur des actions, réglé en trésorerie, dans le cadre de certains accords. Selon ces accords, la filiale reçoit des biens ou des services de la part d'employés ou de fournisseurs, la société mère ou une autre entité du groupe effectuant le paiement.

### **Le Groupe a commencé l'examen des nouveaux textes suivants:**

#### **- Amélioration annuelle des normes IFRS (applicable pour les exercices ouverts à partir du au 1er juillet 2009)**

Ce texte précise et clarifie les conditions d'application de certaines normes.

**Note 2 : Principales variations de périmètre**

Néant

**Note 3 : Comparabilité des comptes**

Il n'y a eu aucune variation de périmètre au cours du premier semestre 2009.

Les comptes du premier semestre 2009 sont comparables à ceux de l'exercice 2008 et à ceux du premier semestre 2008.

**Application d'IAS 1 Révisée et IFRS 8**

Les normes IAS 1 « Présentation des états financiers » Révisée et IFRS 8 « Secteurs opérationnels » ont été appliquées pour la première fois en 2009. L'application de ces normes n'a pas d'effet sur les comptes du Groupe, et modifie seulement la présentation de l'information financière.

Conformément aux dispositions d'application de ces normes, l'information financière comparative a été adaptée à la nouvelle présentation pour toutes les périodes présentées.

L'application de la norme IFRS 8 est sans incidence sur la présentation des comptes. En effet, l'information sur les secteurs opérationnels est en lecture directe dans les comptes présentés, le Groupe Forestière Equatoriale opérant exclusivement dans le secteur d'activité transport via sa filiale Sitarail.

## NOTES SUR LE BILAN

## NOTE 4 - Immobilisations corporelles

Evolution en 2009

| <b>Valeurs brutes</b><br>(en milliers de CFA) | Au 31/12/2008     | Acquisitions   | Cessions | Variations de<br>périmètre | Variations de<br>change | Autres<br>mouvements | Au 30/06/2009     |
|-----------------------------------------------|-------------------|----------------|----------|----------------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|
| Terrains                                      | 53                | 0              | 0        | 0                          | 0                       | 0                    | 53                |
| Constructions                                 | 0                 | 0              | 0        | 0                          | 0                       | 0                    | 0                 |
| Installations techniques, matériels           | 577 925           | 4 377          | 0        | 0                          | 0                       | 0                    | 582 302           |
| Autres                                        | 13 366 985        | 757 292        | 0        | 0                          | 0                       | 335 372              | 14 459 649        |
| Immobilisations en-cours                      | 1 168 599         | 0              | 0        | 0                          | 0                       | (335 372)            | 833 227           |
| Avances, acomptes                             | 0                 | 0              | 0        | 0                          | 0                       | 0                    | 0                 |
| <b>Valeurs brutes</b>                         | <b>15 113 562</b> | <b>761 669</b> | <b>0</b> | <b>0</b>                   | <b>0</b>                | <b>0</b>             | <b>15 875 231</b> |

| <b>Amortissements et provisions</b><br>(en milliers de CFA) | Au 31/12/2008      | Dotations        | Reprises | Variations de<br>périmètre | Variations de<br>change | Autres<br>mouvements | Au 30/06/2009      |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|----------|----------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|
| Terrains                                                    | 0                  | 0                | 0        | 0                          | 0                       | 0                    | 0                  |
| Constructions                                               | 0                  | 0                | 0        | 0                          | 0                       | 0                    | 0                  |
| Installations techniques, matériels                         | (417 827)          | (32 468)         | 0        | 0                          | 0                       | 0                    | (450 295)          |
| Autres                                                      | (4 741 987)        | (574 879)        | 0        | 0                          | 0                       | 0                    | (5 316 866)        |
| Immobilisations en-cours                                    | 0                  | 0                | 0        | 0                          | 0                       | 0                    | 0                  |
| Avances, acomptes                                           | 0                  | 0                | 0        | 0                          | 0                       | 0                    | 0                  |
| <b>Amortissements et provisions</b>                         | <b>(5 159 814)</b> | <b>(607 347)</b> | <b>0</b> | <b>0</b>                   | <b>0</b>                | <b>0</b>             | <b>(5 767 161)</b> |
| <b>Valeurs nettes</b>                                       | <b>9 953 748</b>   | <b>154 322</b>   | <b>0</b> | <b>0</b>                   | <b>0</b>                | <b>0</b>             | <b>10 108 070</b>  |

## NOTE 5 - Clients et autres débiteurs

|                                              | Au 30 juin 2009  |                  |                  |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| (en milliers de CFA)                         | Valeur brute     | Provisions       | Valeur nette     |
| Clients et comptes rattachés                 | 4 269 940        | (157 172)        | 4 112 768        |
| Créances sociales et fiscales d'exploitation | 628 070          | 0                | 628 070          |
| Fournisseurs débiteurs                       | 748 632          | 0                | 748 632          |
| Comptes courants actifs                      | 0                | 0                | 0                |
| Autres créances d'exploitation               | 2 683 762        | (99 381)         | 2 584 381        |
| Autres créances                              | 146 606          | (42 820)         | 103 786          |
| <b>Total</b>                                 | <b>8 477 010</b> | <b>(299 373)</b> | <b>8 177 637</b> |

|                                              | Au 31 décembre 2008 |                  |                  |
|----------------------------------------------|---------------------|------------------|------------------|
| (en milliers de CFA)                         | Valeur brute        | Provisions       | Valeur nette     |
| Clients et comptes rattachés                 | 2 005 594           | (157 185)        | 1 848 409        |
| Créances sociales et fiscales d'exploitation | 377 375             | 0                | 377 375          |
| Fournisseurs débiteurs                       | 1 103 717           | 0                | 1 103 717        |
| Comptes courants actifs                      | 0                   | 0                | 0                |
| Autres créances d'exploitation               | 3 137 054           | (99 381)         | 3 037 673        |
| Autres créances                              | 61 570              | (42 820)         | 18 750           |
| <b>Total</b>                                 | <b>6 685 310</b>    | <b>(299 386)</b> | <b>6 385 924</b> |

## NOTE 6 - Impôt courant actif

|                         | Au 30 juin 2009  |            |                  | Au 31 décembre 2008 |            |                  |
|-------------------------|------------------|------------|------------------|---------------------|------------|------------------|
| (en milliers de CFA)    | Valeur brute     | Provisions | Valeur nette     | Valeur brute        | Provisions | Valeur nette     |
| Impôts courants - actif | 1 888 504        | 0          | 1 888 504        | 1 644 456           | 0          | 1 644 456        |
| <b>Total</b>            | <b>1 888 504</b> | <b>0</b>   | <b>1 888 504</b> | <b>1 644 456</b>    | <b>0</b>   | <b>1 644 456</b> |

## NOTE 7 - Autres actifs courants

|                           | Au 30 juin 2009 |            |                | Au 31 décembre 2008 |            |                |
|---------------------------|-----------------|------------|----------------|---------------------|------------|----------------|
| (en milliers de CFA)      | Valeur brute    | Provisions | Valeur nette   | Valeur brute        | Provisions | Valeur nette   |
| Comptes de régularisation | 344 934         | 0          | 344 934        | 348 493             | 0          | 348 493        |
| <b>Total</b>              | <b>344 934</b>  | <b>0</b>   | <b>344 934</b> | <b>348 493</b>      | <b>0</b>   | <b>348 493</b> |

## NOTE 8 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

|                                                | Au 30 juin 2009  |            |                  | Au 31 décembre 2008 |            |                  |
|------------------------------------------------|------------------|------------|------------------|---------------------|------------|------------------|
| (en milliers de CFA)                           | Valeur brute     | Provisions | Valeur nette     | Valeur brute        | Provisions | Valeur nette     |
| Disponibilités                                 | 2 439 333        | 0          | 2 439 333        | 1 938 267           | 0          | 1 938 267        |
| Equivalents de trésorerie                      | 0                | 0          | 0                | 0                   | 0          | 0                |
| Conventions de trésorerie - actif              | 5 358 869        | 0          | 5 358 869        | 5 753 981           | 0          | 5 753 981        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b> | <b>7 798 202</b> | <b>0</b>   | <b>7 798 202</b> | <b>7 692 248</b>    | <b>0</b>   | <b>7 692 248</b> |
| Conventions de trésorerie - passif             | 0                | 0          | 0                | 0                   | 0          | 0                |
| Concours bancaires courants                    | (803 545)        | 0          | (803 545)        | (40 957)            | 0          | (40 957)         |
| <b>Trésorerie Nette</b>                        | <b>6 994 657</b> | <b>0</b>   | <b>6 994 657</b> | <b>7 651 291</b>    | <b>0</b>   | <b>7 651 291</b> |

**NOTE 9 - Capitaux propres**

Au 30 juin 2009, le capital social de Forestière Equatoriale SA s'élève à 353 332 500 francs CFA, divisé en 141 333 actions ordinaires d'un nominal de 2 500 francs CFA chacune et entièrement libérées. Au cours de la période close le 30 juin 2009, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation s'est élevé à 141 333 actions et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et dilutives s'est élevé à 141 333 actions

**Evolution du capital**

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée durant le premier semestre 2009.

Les événements affectant ou pouvant affecter le capital social de La Forestière Equatoriale sont soumis à l'acceptation préalable de l'Assemblée générale des actionnaires.

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

L'endettement net utilisé est présenté en note 12 "Endettement financier".

Les capitaux propres utilisés sont ceux présentés dans le tableau de variation des capitaux propres des états financiers.

**Dividendes distribués par la société mère**

Le montant total des dividendes payés en 2009 par la société mère est de 1 946 millions de francs CFA, soit 13 775 francs CFA par action au titre de l'exercice 2008.

**Résultat par action**

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

|                                                                                           | 30/06/2009     | 31/12/2008     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i>                                                               |                |                |
| Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base      | 1 296 273      | 461 499        |
| Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué        | 1 296 273      | 461 499        |
| <hr/>                                                                                     |                |                |
| <b>Nombre de titres émis</b>                                                              | <b>141 333</b> | <b>141 333</b> |
| Nombre de titres d'autocontrôle                                                           | 0              | 0              |
| <b>Nombre de titres en circulation</b>                                                    | <b>141 333</b> | <b>141 333</b> |
| Plan d'options de souscription d'actions                                                  | 0              | 0              |
| <b>Nombre de titres émis et potentiels</b>                                                | <b>141 333</b> | <b>141 333</b> |
|                                                                                           | 0              | 0              |
| <b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base</b>                            | <b>141 333</b> | <b>141 333</b> |
| Nombre moyen pondéré de titres dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription | 0              | 0              |
| <b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution</b>       | <b>141 333</b> | <b>141 333</b> |

**NOTE 10 - Provisions pour risques et charges**

| <b>Exercice 2009</b>                    | Au<br>31/12/2008 | Variations de périmètre<br>Entrées | Sorties  | Variations de<br>périmètre | Augmentations  | Diminutions<br>avec utilisation | sans utilisation | Autres   | Variations de<br>change | Au 30/06/2009    |
|-----------------------------------------|------------------|------------------------------------|----------|----------------------------|----------------|---------------------------------|------------------|----------|-------------------------|------------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i>             |                  |                                    |          |                            |                |                                 |                  |          |                         |                  |
| Provisions pour litiges                 | 227 151          | 0                                  | 0        | 0                          | 30 000         | 0                               | 0                | 0        | 0                       | 257 151          |
| Autres provisions pour risques          | 40 000           | 0                                  | 0        | 0                          | 0              | 0                               | 0                | 0        | 0                       | 40 000           |
| Restructurations                        | 0                | 0                                  | 0        | 0                          | 0              | 0                               | 0                | 0        | 0                       | 0                |
| Autres provisions pour charges          | 0                | 0                                  | 0        | 0                          | 0              | 0                               | 0                | 0        | 0                       | 0                |
| <b>Total provisions à moins d'un an</b> | <b>267 151</b>   | <b>0</b>                           | <b>0</b> | <b>0</b>                   | <b>30 000</b>  | <b>0</b>                        | <b>0</b>         | <b>0</b> | <b>0</b>                | <b>297 151</b>   |
| Provisions pour litiges                 | 351 367          | 0                                  | 0        | 0                          | 95 000         | 0                               | 0                | 0        | 0                       | 446 367          |
| Provisions pour risques filiales        | 0                | 0                                  | 0        | 0                          | 0              | 0                               | 0                | 0        | 0                       | 0                |
| Autres provisions pour risques          | 56 235           | 0                                  | 0        | 0                          | 20 000         | 0                               | 0                | 0        | 0                       | 76 235           |
| Provisions pour impôts                  | 112 402          | 0                                  | 0        | 0                          | 0              | (112 402)                       | 0                | 0        | 0                       | 0                |
| Obligations contractuelles              | 1 644 213        | 0                                  | 0        | 0                          | 150 000        | (133 120)                       | 0                | 0        | 0                       | 1 661 093        |
| Restructurations                        | 0                | 0                                  | 0        | 0                          | 0              | 0                               | 0                | 0        | 0                       | 0                |
| Autres provisions pour charges          | 0                | 0                                  | 0        | 0                          | 0              | 0                               | 0                | 0        | 0                       | 0                |
| <b>Total autres provisions</b>          | <b>2 164 217</b> | <b>0</b>                           | <b>0</b> | <b>0</b>                   | <b>265 000</b> | <b>(245 522)</b>                | <b>0</b>         | <b>0</b> | <b>0</b>                | <b>2 183 695</b> |
| <b>Total</b>                            | <b>2 431 368</b> | <b>0</b>                           | <b>0</b> | <b>0</b>                   | <b>295 000</b> | <b>(245 522)</b>                | <b>0</b>         | <b>0</b> | <b>0</b>                | <b>2 480 846</b> |

*Impact (net des charges encourues) au compte de résultat au cours du premier semestre 2009 :*

|                             | Dotations        | Reprises<br>sans utilisation | Impact net       |
|-----------------------------|------------------|------------------------------|------------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i> |                  |                              |                  |
| Résultat opérationnel       | (295 000)        | 0                            | (295 000)        |
| Résultat financier          | 0                | 0                            | 0                |
| Charge d'impôt              | 0                | 0                            | 0                |
| <b>Total</b>                | <b>(295 000)</b> | <b>0</b>                     | <b>(295 000)</b> |

**NOTE 11 - Engagements envers le personnel**

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2009 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2008.  
 Les données démographiques du 31 décembre 2008 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2009 et des effets des variations de périmètre.  
 Les cours de change ont été mis à jour, les autres hypothèses ont été conservées.

**Composantes de la charge :**

|                                                  | Au 30/06/2009                    |                               |                  | Au 30/06/2008                    |                               |                 |
|--------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|------------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------------|
|                                                  | Avantages postérieurs à l'emploi | Autres avantages à long terme | Total            | Avantages postérieurs à l'emploi | Autres avantages à long terme | Total           |
| <i>(en milliers de CFA)</i>                      |                                  |                               |                  |                                  |                               |                 |
| Coût des services rendus                         | (42 341)                         | 0                             | (42 341)         | (43 758)                         | 0                             | (43 758)        |
| Charges d'intérêt                                | (44 889)                         | 0                             | (44 889)         | (49 561)                         | 0                             | (49 561)        |
| Rendement attendu des actifs du régime           | 0                                | 0                             | 0                | 0                                | 0                             | 0               |
| Coût des services passés                         | (131 052)                        | 0                             | (131 052)        | 0                                | 0                             | 0               |
| Montant des gains et pertes actuariels reconnus  | 0                                | 0                             | 0                | 0                                | 0                             | 0               |
| <b>Coûts des engagements envers le personnel</b> | <b>(218 282)</b>                 | <b>0</b>                      | <b>(218 282)</b> | <b>(93 319)</b>                  | <b>0</b>                      | <b>(93 319)</b> |

**Mouvements sur le passif / actif net comptabilisé au bilan :**

|                             | Avantages postérieurs à l'emploi | Autres avantages à long terme | Total          |
|-----------------------------|----------------------------------|-------------------------------|----------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i> |                                  |                               |                |
| <b>Au 31 décembre 2008</b>  | <b>869 586</b>                   | <b>0</b>                      | <b>869 586</b> |
| Augmentation                | 218 282                          | 0                             | 218 282        |
| Diminution                  | (120 941)                        | 0                             | (120 941)      |
| Ecart de conversion         | 0                                | 0                             | 0              |
| Autres mouvements           | 0                                | 0                             | 0              |
| <b>Au 30 juin 2009</b>      | <b>966 927</b>                   | <b>0</b>                      | <b>966 927</b> |

**Hypothèses d'évaluation :**

Les hypothèses retenues tiennent compte des spécificités des régimes et des sociétés concernées.

| Hypothèses :                               | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| Taux d'actualisation                       | 4,30%      | 4,30%      |
| Rendement attendu des actifs               | 4,00%      | 4,00%      |
| Augmentation des salaires                  | 2,10%      | 2,10%      |
| Augmentation des retraites                 | 1,60%      | 1,60%      |
| Augmentation du coût des dépenses de santé | 3,70%      | 3,70%      |
| Durée résiduelle                           | 18 ans     | 18 ans     |

**NOTE 12 - Endettement financier****Endettement financier net :**

|                                                        | Au 30/06/2009      | dont courant       | dont non courant |
|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i>                            |                    |                    |                  |
| Emprunts obligataires convertibles                     | 0                  | 0                  | 0                |
| Autres emprunts obligataires                           | 0                  | 0                  | 0                |
| Emprunts auprès des établissements de crédit           | 1 420 259          | 315 616            | 1 104 643        |
| Autres emprunts et dettes assimilées                   | 1 399 910          | 1 095 084          | 304 826          |
| Passifs à la juste valeur en résultat                  | 0                  | 0                  | 0                |
| <b>Endettement financier brut</b>                      | <b>2 820 169</b>   | <b>1 410 700</b>   | <b>1 409 469</b> |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup> | (7 798 202)        | (7 798 202)        | 0                |
| Dépôt de garantie en trésorerie                        | 0                  | 0                  | 0                |
| Actifs en juste valeur en résultat                     | 0                  | 0                  | 0                |
| <b>Endettement financier net</b>                       | <b>(4 978 033)</b> | <b>(6 387 502)</b> | <b>1 409 469</b> |

(1) Trésorerie et équivalents de trésorerie - Voir note 8

|                                                        | Au 31/12/2008      | dont courant       | dont non courant |
|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Emprunts obligataires convertibles                     | 0                  | 0                  | 0                |
| Autres emprunts obligataires                           | 0                  | 0                  | 0                |
| Emprunts auprès des établissements de crédit           | 1 420 259          | 315 616            | 1 104 643        |
| Autres emprunts et dettes assimilées                   | 584 515            | 279 689            | 304 826          |
| Passifs à la juste valeur en résultat                  | 0                  | 0                  | 0                |
| <b>Endettement financier brut</b>                      | <b>2 004 774</b>   | <b>595 305</b>     | <b>1 409 469</b> |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup> | (7 692 248)        | (7 692 248)        | 0                |
| Dépôt de garantie en trésorerie                        | 0                  | 0                  | 0                |
| Actifs en juste valeur en résultat                     | 0                  | 0                  | 0                |
| <b>Endettement financier net</b>                       | <b>(5 687 474)</b> | <b>(7 096 943)</b> | <b>1 409 469</b> |

**NOTE 13 - Fournisseurs et autres créditeurs**

| (en milliers de CFA)                       | Au 31/12/2008     | Variations de périmètre |          | Variations nettes | Variations de change | Autres mouvements | Au 30/06/2009     |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------------|----------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
|                                            |                   | Entrées                 | Sorties  |                   |                      |                   |                   |
| Dettes fournisseurs                        | 6 925 406         | 0                       | 0        | 580 534           | 0                    | 0                 | 7 505 940         |
| Dettes sociales et fiscales d'exploitation | 1 143 282         | 0                       | 0        | 199 948           | 0                    | 0                 | 1 343 230         |
| Clients créditeurs                         | 209 477           | 0                       | 0        | (183 544)         | 0                    | 0                 | 25 933            |
| Comptes courants - passif à moins d'un an  | 0                 | 0                       | 0        | 2 752             | 0                    | 0                 | 2 752             |
| Autres dettes d'exploitation               | 9 655 104         | 0                       | 0        | 1 363 107         | 0                    | 0                 | 11 018 211        |
| Autres dettes                              | 137 935           | 0                       | 0        | (110 213)         | 0                    | 0                 | 27 722            |
| <b>Total</b>                               | <b>18 071 204</b> | <b>0</b>                | <b>0</b> | <b>1 852 584</b>  | <b>0</b>             | <b>0</b>          | <b>19 923 788</b> |

**NOTE 14 - Impôts courants passifs**

| (en milliers de CFA)     | Au 31/12/2008 | Variations de périmètre |         | Variations nettes | Variations de change | Autres mouvements | Au 30/06/2009 |
|--------------------------|---------------|-------------------------|---------|-------------------|----------------------|-------------------|---------------|
|                          |               | Entrées                 | Sorties |                   |                      |                   |               |
| Impôts courants - passif | 206 149       | 0                       | 0       | (32 895)          | 0                    | 0                 | 173 254       |

## NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

## NOTE 15 - Informations sur les secteurs operationnels

L'application de la norme IFRS 8 est sans incidence sur les états financiers du Groupe.

En effet, le Groupe Forestière Equatoriale opère exclusivement dans le secteur d'activité transport via sa filiale Sitarail. L'activité du Groupe est essentiellement réalisée en Afrique.

## NOTE 16 - Résultat opérationnel

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

|                                                         | Juin 2009      | Juin 2008        | Décembre 2008    |
|---------------------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i>                             |                |                  |                  |
| Chiffre d'affaires                                      | 14 123 141     | 14 997 619       | 28 093 870       |
| Achats et charges externes                              | (8 547 841)    | (9 145 602)      | (18 084 320)     |
| Locations et charges locatives                          | (660 769)      | (877 465)        | (1 662 617)      |
| Frais de personnel                                      | (4 258 961)    | (3 668 900)      | (7 944 050)      |
| Dotations aux amortissements et aux provisions          | (869 851)      | (226 662)        | (1 085 387)      |
| Plus ou moins-value sur cessions d'actif non financiers | 0              | 1 500            | 1 500            |
| Pertes et gains de change nets                          | 4 944          | 12 312           | 7 378            |
| Pertes et bénéfices attribués                           | 0              | 0                | 0                |
| Autres charges opérationnelles                          | (183 025)      | (275 345)        | (376 668)        |
| Autres produits opérationnels                           | 578 540        | 291 731          | 544 712          |
| <b>Résultat opérationnel</b>                            | <b>186 178</b> | <b>1 109 188</b> | <b>(505 582)</b> |

## NOTE 17 - Résultat financier

|                                                           | Juin 2009        | Juin 2008      | Décembre 2008  |
|-----------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i>                               |                  |                |                |
| <b>Coût net du financement</b>                            |                  |                |                |
| Charges d'intérêts                                        | (83 197)         | (133 512)      | (196 439)      |
| Revenus des créances financières                          | 31 902           | 162 963        | 268 595        |
| <b>Sous-total</b>                                         | <b>(51 295)</b>  | <b>29 451</b>  | <b>72 156</b>  |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>              |                  |                |                |
| Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement | 1 188 148        | 568 923        | 568 923        |
| Autres (net)                                              | 6 657            | 16 729         | (33 505)       |
| <b>Sous-total</b>                                         | <b>1 194 805</b> | <b>585 652</b> | <b>535 418</b> |
| <b>Résultat financier</b>                                 | <b>1 143 510</b> | <b>615 103</b> | <b>607 574</b> |

## NOTE 18 - Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

|                                                | Juin 2009        | Juin 2008        | Décembre 2008    |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i>                    |                  |                  |                  |
| Impôts exigibles                               | (153 833)        | (279 178)        | (182 619)        |
| Report en arrière des déficits                 | 0                | 0                | 0                |
| Economie d'impôt due aux intégrations fiscales | 0                | 0                | 0                |
| <b>Sous-total impôts sur les bénéfices</b>     | <b>(153 833)</b> | <b>(279 178)</b> | <b>(182 619)</b> |
| Impôts sur les distributions                   | 112 402          | 228 347          | 117 914          |
| Impôts différés nets                           | 23 099           | (37 576)         | 60 211           |
| <b>Sous-total impôts différés</b>              | <b>135 501</b>   | <b>190 771</b>   | <b>178 125</b>   |
| <b>Total</b>                                   | <b>(18 332)</b>  | <b>(88 407)</b>  | <b>(4 494)</b>   |

## A U T R E S   I N F O R M A T I O N S

### NOTE 19 - Parties liées

Le Groupe a conclu diverses transactions avec des sociétés liées dans le cadre normal de ses activités. Ces transactions sont réalisées aux conditions de marché.

Elles comprennent principalement les relations de nature commerciale ou financière entre Forestière Equatoriale et ses filiales ou avec les entités du Groupe Bolloré, notamment les opérations de centralisation de trésorerie.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2009, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions entre le Groupe et ses parties liées par rapport au 31 décembre 2008. (voir Note 28 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008).

### NOTE 20 - Engagements Hors-bilan

Néant.

### NOTE 21 - Informations sur les instruments financiers et la gestion des risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 31 du rapport annuel 2008.

#### Suivi et gestion de la dette et des instruments financiers

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

Toute contrepartie bancaire, intervenant dans le cadre d'opérations de couverture de change, de gestion de taux d'intérêt ou de placement de trésorerie, doit avoir obtenu l'aval de la Direction Financière.

#### A - Risque de marché concernant les actions cotées

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

#### B -Risque de liquidité

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

Voir Note 12 - Endettement financier

#### C - Gestion du risque de taux

Le Groupe Forestière Equatoriale n'utilise pas d'instruments financiers dérivés de taux au 30 juin 2009.

#### D - Risque crédit

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

Aucune dépréciation n'est constatée sur une base globale.

#### E - Gestion du risque de devise

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

#### F - Couvertures de matières premières

Le groupe n'est pas concerné par les couvertures de matières premières.

### NOTE 22 - Liste des sociétés dont la date de clôture est différente du 30 juin

Néant

### NOTE 21 - Evénements postérieurs à la clôture

Néant

## **Attestation du rapport financier semestriel**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés 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 l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 2 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.

Le 28 août 2009

Philippe Labonne  
Directeur général

**FORESTIERE EQUATORIALE**

Avenue Christiani Treichville  
01 BP 37 ABIDJAN 01

Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société FORESTIERE EQUATORIALE, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2009 tels qu'ils sont joints à la présente attestation.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession, ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous attestons que les comptes consolidés sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que le résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Fait à Abidjan, le 28 Août 2009

**ECR International**  
**Commissaire aux comptes**



---

**Charles AïE**  
**Expert Comptable Diplômé**

**EICI**  
**Commissaire aux comptes**



---

**HOBA Aka**  
**Expert Comptable Diplômé**