

2015 | FORESTIÈRE ÉQUATORIALE

RAPPORT SEMESTRIEL



SOMMAIRE

Rapport d'activité	3
Comptes consolidés résumés semestriels	6
Attestation du responsable du rapport semestriel	22
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	23

RAPPORT D'ACTIVITE

Résultats consolidés

Le résultat net consolidé de Forestière Équatoriale du premier semestre 2015 ressort à 1 350 millions de francs CFA contre 776 millions de francs CFA au premier semestre 2014.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de Forestière Équatoriale pour le premier semestre 2015 s'établit à 18 711 millions de francs CFA, en progression de 5 % par rapport au 30 juin 2014.

	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2014 (à périmètre et change constants)	1 ^{er} semestre 2015
En millions de francs CFA ⁽¹⁾			
Transport et logistique	17 748	17 748	18 711
Total	17 748	17 748	18 711

(1) 1 euro = 655,957 francs CFA

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.

Au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires de Sitarail est en progression de 5 %, grâce à la hausse du trafic de marchandises, notamment des volumes transportés de farine et céréales.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2015 ressort à 1 561 millions de francs CFA contre 800 millions de francs CFA au premier semestre 2014. Il intègre principalement le résultat de Sitarail en progression grâce à la hausse des volumes d'activité.

	1 ^{er} semestre 2014 ⁽¹⁾	1 ^{er} semestre 2015
En millions de francs CFA		
Transport et Logistique	832	1 596
Autres	(32)	(35)
Total	800	1 561

(1) Retraité IFRIC 21

Résultat Financier

	1 ^{er} semestre 2014	1 ^{er} semestre 2015
En millions de francs CFA		
Dividendes	121	121
Coût net du financement	126	107
Autres produits et charges financiers	(36)	(25)
Total	211	203

Le résultat financier ressort à 203 millions de francs CFA et correspond essentiellement aux dividendes perçus de la Société Bordelaise Africaine et à des revenus de créances court terme.

Résultat net

Après 414 millions de francs CFA de charge d'impôt, le résultat net s'établit à 1 350 millions de francs CFA, contre 776 millions de francs CFA au 30 juin 2014.

Structure financière

En millions de francs CFA	Au 31 décembre 2014	Au 30 juin 2015
Capitaux et autres fonds propres	11 275	12 011
dont part du Groupe	6 578	6 735
Endettement net	(6 724)	(8 446)

La trésorerie nette de Forestière Équatoriale au 30 juin 2015 s'élève à 8 446 millions de francs CFA. Les capitaux propres au 30 juin 2015 s'établissent à 12 011 millions de francs CFA, après la prise en compte notamment du résultat de 1 350 millions de francs CFA et de la distribution de 466 millions de francs CFA de dividendes.

Activité et portefeuille de participations

SOFIB (71,98 %)¹ : SOFIB gère principalement sa participation dans la société Sitarail dont elle détient 66,99 % du capital. Le résultat intègre essentiellement les résultats du chemin de fer Sitarail qui relie la Côte-d'Ivoire au Burkina Faso, qui a réalisé, au premier semestre 2015, un chiffre d'affaires de 18 711 millions de francs CFA, en progression de 5 %, grâce à la hausse du trafic marchandises, notamment des volumes transportés de farine et céréales.

Société Bordelaise Africaine (8,87%)² : 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 Société Industrielle et Financière de l'Artois et 64,6 % de la Société des Chemins de fer et Tramways du Var et Gard.

Évènements postérieurs à la clôture et perspectives

À ce jour, le Groupe n'anticipe pas d'autres modifications significatives de sa situation globale au cours du second semestre 2015.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du deuxième semestre 2015 sont exposés dans la note 21 des comptes consolidés résumés semestriels.

Principales transactions avec les parties liées

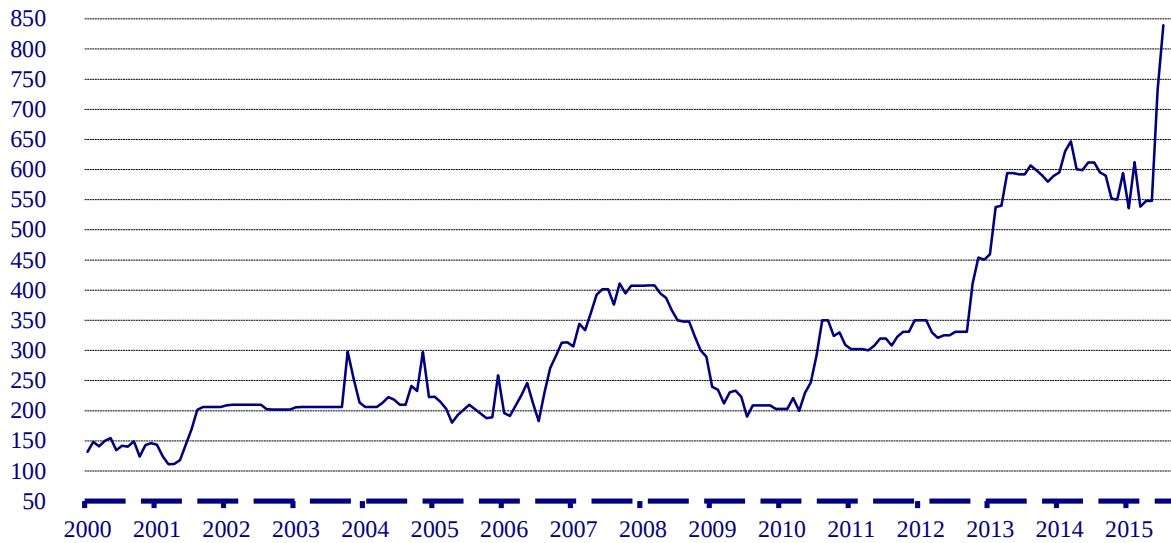
La mise à jour des principales transactions avec les parties liées est fournie dans la note 19 des comptes consolidés résumés semestriels.

¹ Consolidée par intégration globale.

² Non consolidée.

Évolution du cours de l'action Forestière Équatoriale

En euros (moyenne mensuelle)



COMPTES CONSOLIDÉS RESUMÉS SEMESTRIELS

Bilan consolidé		p. 7
Compte de résultat consolidé		p. 8
État du résultat global consolidé		p. 9
Variation de la trésorerie consolidée		p. 10
Variation des capitaux propres consolidés		p. 11
Principes comptables	note 1	p.12
Principales variations de périmètre	note 2	p. 13
Comparabilité des comptes	note 3	p.13
Notes sur le bilan	notes 4 à 12	p. 14
Notes sur le compte de résultat	notes 13 à 17	p. 18
Autres informations	notes 19 à 22	p. 21

BILAN CONSOLIDÉ

(en milliers de francs CFA)	NOTES	30/06/2015	31/12/2014
Actif			
<i>Goodwill</i>	-	824 020	824 020
Immobilisations incorporelles	4	7 439	11 606
Immobilisations corporelles	5	20 415 234	20 789 122
Autres actifs financiers non courants	-	136 666	136 516
Impôts différés	17	713 276	614 969
Actifs non courants		22 096 635	22 376 233
Stocks et en-cours	7	5 565 874	5 912 240
Clients et autres débiteurs	-	7 441 669	7 179 196
Impôts courants	8	53 425	54 425
Autres actifs courants		1 088 780	847 209
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	8 826 415	7 102 680
Actifs courants		22 976 163	21 095 750
Total Actif		45 072 798	43 471 983
Passif			
Capital		353 333	353 333
Primes liées au capital		39 750	39 750
Réserves consolidées		6 342 083	6 184 435
Capitaux propres, part du Groupe		6 735 166	6 577 518
Intérêts minoritaires		5 275 584	4 697 961
Capitaux propres	10	12 010 750	11 275 479
Dettes financières non courantes	12	380 782	375 782
Provisions pour avantages au personnel	-	2 755 060	2 529 932
Autres provisions non courantes	11	479 028	179 712
Impôts différés		0	0
Passifs non courants		3 614 870	3 085 426
Dettes financières courantes	12	0	3 088
Provisions courantes	11	4 300	44 316
Fournisseurs et autres créditeurs	-	29 285 585	28 799 036
Impôts courants	-	76 693	264 638
Autres passifs courants		80 600	0
Passifs courants		29 447 178	29 111 078
Total Passif		45 072 798	43 471 983

ÉTAT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers de francs CFA)	NOTES	Juin 2015	Juin 2014 ⁽¹⁾	Décembre 2014
Chiffre d'affaires	13 - 14- 15	18 710 621	17 747 895	33 739 606
Achats et charges externes	15	(11 649 877)	(11 588 938)	(22 094 401)
Frais de personnel	15	(4 177 901)	(4 060 250)	(8 046 822)
Amortissements et provisions	15	(1 537 099)	(614 546)	(1 307 810)
Autres produits opérationnels	15	365 181	362 639	1 388 530
Autres charges opérationnelles	15	(150 298)	(1 046 424)	(2 080 410)
Résultat opérationnel	13 - 14- 15	1 560 627	800 376	1 598 693
Coût net du financement	16	107 348	125 541	256 288
Autres produits financiers	16	120 719	120 898	120 947
Autres charges financières	16	(24 734)	(35 848)	(71 697)
Résultat financier	16	203 333	210 591	305 538
Impôts sur les résultats	17	(413 620)	(234 868)	(459 526)
Résultat net consolidé		1 350 340	776 099	1 444 705
Résultat net consolidé, part du Groupe		695 739	392 890	726 412
Intérêts minoritaires		654 600	383 209	718 294

(1) Voir note 3 - Comparabilité des comptes

Résultat par action (en francs CFA) :

10

	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Résultat net part du Groupe :			
- de base	4 923	2 780	5 140
- dilué	4 923	2 780	5 140

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en milliers de francs CFA)	Juin 2015	Juin 2014 ⁽¹⁾	Décembre 2014
Résultat net consolidé de la période	1 350 339	776 099	1 444 706
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	0	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	0	0	0
Autres variations des éléments recyclables en résultat ultérieurement	0	0	0
Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement	0	0	0
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres	(148 669)	(64 960)	(154 913)
Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement	(148 669)	(64 960)	(154 913)
Résultat global	1 201 670	711 139	1 289 793
Dont :			
- Part du Groupe	624 047	364 176	651 709
- Part des minoritaires	577 623	346 963	638 084
Dont impôt :			
sur juste valeur des instruments financiers	0	0	0
sur pertes et gains actuariels	49 556	21 654	51 638

(1) Voir note 3 - Comparabilité des comptes

VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en milliers de francs CFA)	Juin 2015	Juin 2014 ⁽²⁾	Décembre 2014
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du Groupe	695 739	392 890	726 412
Part des intérêts minoritaires	654 600	383 209	718 293
Résultat net consolidé	1 350 339	776 099	1 444 705
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	1 415 206	561 318	1 284 773
- élimination de la variation des impôts différés	(48 751)	(33 507)	(23 121)
- élimination des plus ou moins-values de cession	(10 795)	(6 000)	(418 444)
Autres retraitements :			
- coût net du financement	(107 348)	(125 541)	(256 288)
- produits des dividendes reçus	(120 719)	(120 774)	(120 774)
- charges d'impôts sur les sociétés	462 371	268 375	482 647
Dividendes reçus :			
- dividendes reçus des sociétés non consolidées	120 719	120 774	120 774
Impôts sur les sociétés décaissés	(649 316)	(899 482)	(1 093 044)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :	736 220	1 012 202	202 262
- dont stocks et en-cours	346 366	(354 183)	(338 054)
- dont dettes	893 899	2 084 980	794 401
- dont créances	(504 045)	(718 595)	(254 085)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	3 147 926	1 553 464	1 623 490
Flux d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(947 648)	(634 230)	(2 901 803)
- immobilisations incorporelles	0	0	0
- titres et autres immobilisations financières	(130 200)	(1 500)	0
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	10 795	6 000	727 782
- immobilisations incorporelles	0	0	0
- autres immobilisations financières	0	0	250
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	0	0	0
Flux nets de trésorerie sur investissements	(1 067 053)	(629 730)	(2 173 771)
Flux de financement			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(466 399)	(466 399)	(467 795)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	0	0	0
- remboursements des dettes financières	0	0	0
- acquisition d'intérêts minoritaires et d'actions d'autocontrôle	0	0	0
Encaissements :			
- augmentation de capital	0	0	0
- augmentation des dettes financières	5 000	0	0
- cession aux minoritaires et d'actions d'autocontrôle	0	0	0
Intérêts nets décaissés	107 349	125 541	256 288
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	(354 050)	(340 858)	(211 507)
Variation de la trésorerie	1 726 823	582 876	(761 788)
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾	7 099 592	7 861 380	7 861 380
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾	8 826 415	8 444 256	7 099 592

(1) Voir Note 9 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(2) Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers de francs CFA)	Capital	Primes	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
Capitaux propres au 01/01/2014	353 333	39 750	(512 491)	6 360 864	6 241 456	4 340 680	10 582 136
Transactions avec les actionnaires	0	0	0	(466 399)	(466 399)	0	(466 399)
Dividendes distribués				(466 399)	(466 399)	0	(466 399)
Variations de périmètre					0	0	0
Autres variations					0	0	0
Eléments du résultat global			(28 714)	392 890	364 176	346 963	711 139
Résultat de la période				392 890	392 890	383 209	776 099
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					0	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					0	0	0
Autres variations du résultat global					0	0	0
Variation des éléments non recyclables en résultat					0	0	0
Pertes et gains actuariels			(28 714)		(28 714)	(36 246)	(64 960)
Capitaux propres au 30/06/2014 (1)	353 333	39 750	(541 205)	6 287 355	6 139 233	4 687 643	10 826 876
Capitaux propres au 01/01/2014	353 333	39 750	(512 491)	6 360 864	6 241 456	4 340 680	10 582 136
Transactions avec les actionnaires	0	0	(50 879)	(264 768)	(315 647)	(280 803)	(596 450)
Dividendes distribués				(466 400)	(466 400)	0	(466 400)
Variations de périmètre ⁽²⁾			(50 879)	201 632	150 753	(280 803)	(130 050)
Autres variations					0	0	0
Eléments du résultat global			(74 703)	726 412	651 709	638 084	1 289 793
Résultat de l'exercice				726 412	726 412	718 294	1 444 706
Variation des éléments recyclables en résultat							
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					0	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					0	0	0
Autres variations du résultat global					0	0	0
Variation des éléments non recyclables en résultat							
Pertes et gains actuariels			(74 703)		(74 703)	(80 210)	(154 913)
Capitaux propres au 31/12/2014	353 333	39 750	(638 073)	6 822 508	6 577 518	4 697 961	11 275 479
Transactions avec les actionnaires	0	0	0	(466 399)	(466 399)	0	(466 399)
Dividendes distribués				(466 399)	(466 399)	0	(466 399)
Variations de périmètre			0	0	0	0	0
Autres variations					0	0	0
Eléments du résultat global			(71 692)	695 739	624 047	577 623	1 201 670
Résultat de la période				695 739	695 739	654 600	1 350 339
Variation des éléments recyclables en résultat							
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					0	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					0	0	0
Autres variations du résultat global					0	0	0
Variation des éléments non recyclables en résultat							
Pertes et gains actuariels			(71 692)		(71 692)	(76 977)	(148 669)
Capitaux propres au 30/06/2015	353 333	39 750	(709 765)	7 051 848	6 735 166	5 275 584	12 010 750

(1) Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

(2) Au 31 décembre 2014, principalement effet du rachat de 6% de Sofib par Forestière Équatoriale

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Note 1 : Principes comptables

A/ Faits marquants

Néant.

B/ Principes comptables et méthodes d'évaluation

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

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014 établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 1 "Principes comptables" des états financiers consolidés de l'exercice 2014 ; sous réserve des éléments ci-dessous :

- applications par le Groupe des normes comptables ou interprétations, présentées au paragraphe B2 - Evolutions normatives, à compter du 1er janvier 2015 ;
- application des spécificités de la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire" .

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2014.

B.2/ Evolutions normatives

1/ Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2015

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Améliorations des IFRS cycle 2011-2013	19/12/2014	01/01/2015
Interprétation IFRIC 21 – Taxes prélevées par une autorité publique	14/06/2014	17/06/2014

Voir note 3 – Comparabilité des comptes pour les impacts d'application d'IFRIC 21.

2/ Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2015 ; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2015 dont la date d'application est postérieure au 1^{er} janvier 2015. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application selon l'Union européenne: exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 19 – Régimes à prestations définies : cotisations de l'employeur	09/01/2015	01/01/2015
Améliorations des IFRS cycle 2010-2012	09/01/2015	01/02/2015

Le Groupe n'anticipe pas d'effet significatif de ces normes et interprétations sur les comptes du Groupe.

B.3/ 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.

B.4/ Informations relatives à l'entreprise

Le siège social de La Forestière Equatoriale est Immeuble Bolloré – Avenue Christiani-Treichville 01 B.P. 37 à Abidjan Côte d'Ivoire.

La société est cotée à Paris.

Les comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration du 27 Août 2015.

Note 2 : Principales variations de périmètre

Néant.

Note 3 - Comparabilité des comptes

Les comptes du premier semestre 2015 sont comparables à ceux de l'exercice 2014 à l'exception des impacts détaillés ci-dessous.

Interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique »

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2014, dont la date d'application est fixée au cas du Groupe au 1^{er} janvier 2015, de manière rétrospective.

L'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » vient clarifier la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », sur le fait générateur de la comptabilisation du passif au titre d'un droit ou d'une taxe exigible imposé par les autorités publiques aux entreprises selon des dispositions légales ou réglementaires, à l'exception notamment de l'impôt sur les résultats et de la TVA.

Le groupe a principalement été impacté sur les impôts fonciers et certaines taxes spécifiques selon les pays concernés.

L'impact sur le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2014 est de -30,3 millions de francs CFA. Corrigé des effets de l'imposition différée de +7,6 millions de francs CFA, l'impact sur le résultat net consolidé est de -22,7 millions de francs CFA, dont -10,0 millions de francs CFA sur le résultat net – part du groupe.

Il n'y a pas d'impact sur le résultat, le bilan et le tableau de flux de trésorerie publiés au 31 décembre 2014.

NOTES SUR LE BILAN

Note 4 - Immobilisations incorporelles

(en milliers de francs CFA)	30/06/2015			31/12/2014		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	99 806	(94 552)	5 254	99 806	(90 985)	8 821
Autres	156 168	(153 983)	2 185	156 168	(153 383)	2 785
Total	255 974	(248 535)	7 439	255 974	(244 368)	11 606

Évolution de la position nette au premier semestre 2015

Valeurs nettes (en milliers de francs CFA)	Au 31/12/2014	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2015
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	8 821	0	0	(3 567)	0	0	0	5 254
Autres	2 785	0	0	(600)	0	0	0	2 185
Valeurs nettes	11 606	0	0	(4 167)	0	0	0	7 439

Note 5 - Immobilisations corporelles

(en milliers de francs CFA)	30/06/2015			31/12/2014		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Terrains et agencements	53	0	53	53	0	53
Constructions et aménagements	13 312 028	(3 295 134)	10 016 894	12 978 148	(3 004 116)	9 974 032
Installations techniques, matériels	2 840 250	(2 276 325)	563 925	2 825 206	(2 174 505)	650 701
Autres	16 230 047	(9 981 465)	6 248 582	16 035 805	(9 435 287)	6 600 518
Immobilisations en-cours	3 030 245	0	3 030 245	2 934 227	0	2 934 227
Avances, acomptes	555 535	0	555 535	629 591	0	629 591
Total	35 968 158	(15 552 924)	20 415 234	35 403 030	(14 613 908)	20 789 122

Évolution de la position nette au premier semestre 2015

Valeurs nettes (en milliers de francs CFA)	Au 31/12/2014	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2015
Terrains et agencements	53	0	0	0	0	0	0	53
Constructions et aménagement	9 974 032	0	0	(291 018)	0	0	333 880	10 016 894
Installations techniques, matériels	650 701	0	0	(101 820)	0	0	15 044	563 925
Autres	6 600 518	13 855	0	(651 162)	0	0	285 371	6 248 582
Immobilisations en-cours	2 934 227	737 093	0	0	0	0	(641 075)	3 030 245
Avances, acomptes	629 591	0	0	0	0	0	(74 056)	555 535
Valeurs nettes	20 789 122	750 948	0	(1 044 000)	0	0	(80 836)	20 415 234

Note 6 – Informations relatives aux concessions

Aucune évolution significative des contrats existants au 31 décembre 2014 n'a été observée au cours de la période présentée.

Note 7 – Stocks et en-cours

(en milliers de francs CFA)	30/06/2015			31/12/2014		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières premières, fournitures et autres	6 073 988	(508 114)	5 565 874	6 333 727	(421 487)	5 912 240
Total	6 073 988	(508 114)	5 565 874	6 333 727	(421 487)	5 912 240

Note 8 – Impôts courants actifs

(en milliers de francs CFA)	30/06/2015			31/12/2014		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Impôts courants - actif	53 425	0	53 425	54 425	0	54 425
Total	53 425	0	53 425	54 425	0	54 425

Note 9 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers de francs CFA)	Au 30/06/2015			Au 31/12/2014		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	4 597 667	0	4 597 667	3 432 418	0	3 432 418
Équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	2 500 000	0	2 500 000	2 500 000	0	2 500 000
Conventions de trésorerie - actif	1 728 748	0	1 728 748	1 170 262	0	1 170 262
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>8 826 415</i>	<i>0</i>	<i>8 826 415</i>	<i>7 102 680</i>	<i>0</i>	<i>7 102 680</i>
Concours bancaires courants	0	0	0	(3 088)	0	(3 088)
Trésorerie Nette	8 826 415	0	8 826 415	7 099 592	0	7 099 592

(1) Dépôts à terme inférieurs à 3 mois chez Sitarail

Note 10 – Capitaux propres

Au 30 juin 2015, le capital social de Forestière Équatoriale 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 2015, 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 2015.

Les événements affectant ou pouvant affecter le capital social de la Forestière Équatoriale SA sont soumis à l'accord 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 par la société mère au titre de l'exercice 2014 est de 466,4 millions de francs CFA, soit 3 300 francs CFA par action.

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.

(en milliers de francs CFA)	Juin 2015	Juin 2014 ⁽¹⁾	Décembre 2014
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	695 739	392 890	726 412
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	695 739	392 890	726 412
Nombre de titres émis	141 333	141 333	141 333
Nombre de titres d'autocontrôle	0	0	0
Nombre de titres en circulation	141 333	141 333	141 333
Plan d'options de souscription d'actions	0	0	0
Actions gratuites	0	0	0
Nombre de titres émis et potentiels	141 333	141 333	141 333
Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base	141 333	141 333	141 333
Titres potentiels dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription et d'actions gratuites	0	0	0
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution	141 333	141 333	141 333

(1) Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

Note 11 – Provisions

(en milliers de francs CFA)	Au 30/06/2015	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2014	dont courant	dont non courant
Provisions pour litiges	82 525	4 300	78 225	78 225	33 316	44 909
Autres provisions pour risques	72 327	0	72 327	72 327	11 000	61 327
Obligations contractuelles	328 476	0	328 476	73 476	0	73 476
Provisions pour risques et charges	483 328	4 300	479 028	224 028	44 316	179 712
Engagements envers le personnel	2 755 060	0	2 755 060	2 529 932	0	2 529 932
Provisions	3 238 388	4 300	3 234 088	2 753 960	44 316	2 709 644

Détail des variations de la période

(en milliers de francs CFA)	Au 31/12/2014	Augmentations	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Variations de change	Au 30/06/2015
			avec utilisation	sans utilisation				
Provisions pour litiges	78 225	4 300	0	0	0	0	0	82 525
Autres provisions pour risques	72 327	0	0	0	0	0	0	72 327
Obligations contractuelles ⁽¹⁾	73 476	255 000	0	0	0	0	0	328 476
Engagements envers le personnel ⁽²⁾	2 529 932	96 482	0	(69 579)	0	198 225	0	2 755 060
Total	2 753 960	355 782	0	(69 579)	0	198 225	0	3 238 388

(1) Dotations sur Sitarail dans le cadre des travaux de réhabilitation des locomotives

(2) Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2015 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2014. Les données démographiques du 31 décembre 2014 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2015. Les cours de change et les cours d'actualisation ont été mis à jour, les autres hypothèses ont été conservées. Les pertes actuarielles constatées en capitaux propres s'élèvent à 198,2 millions de francs CFA au 30 juin 2015.

Note 12 - Endettement financier**Endettement financier net :**

(en milliers de francs CFA)	Au 30/06/2015	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2014	dont courant	dont non courant
Autres emprunts et dettes assimilées	380 782	0	380 782	378 870	3 088	375 782
Endettement financier brut	380 782	0	380 782	378 870	3 088	375 782
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	(8 826 415)	(8 826 415)	0	(7 102 680)	(7 102 680)	0
Endettement financier net	(8 445 633)	(8 826 415)	380 782	(6 723 810)	(7 099 592)	375 782

(1) Trésorerie et équivalents de trésorerie - Voir Note 9

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT**Note 13 – Informations sur les secteurs opérationnels**

Le Groupe Forestière Équatoriale opère exclusivement dans le secteur d'activité « Transport et logistique » via sa filiale Sitarail.

Note 14 – Principales évolutions à périmètre et taux de change constants

Aucune évolution de périmètre en 2014 et 2015.

Note 15 – Résultat opérationnel

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

	Juin 2015	Jun 2014 ⁽¹⁾	Décembre 2014
(en milliers de francs CFA)			
Chiffre d'affaires	18 710 621	17 747 895	33 739 606
- <i>Ventes de biens</i>	0	0	0
- <i>Prestations de services</i>	18 124 527	17 284 995	32 832 076
- <i>Produits des activités annexes</i>	586 094	462 900	907 530
Achats et charges externes :	(11 649 877)	(11 588 938)	(22 094 401)
- <i>Achats et charges externes</i>	(10 207 496)	(10 201 336)	(19 294 450)
- <i>Locations et charges locatives</i>	(1 442 381)	(1 387 602)	(2 799 951)
Frais de personnel	(4 177 901)	(4 060 250)	(8 046 822)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 537 099)	(614 546)	(1 307 810)
Autres produits opérationnels ^(*)	365 181	362 639	1 388 530
Autres charges opérationnelles ^(*)	(150 298)	(1 046 424)	(2 080 410)
Résultat opérationnel	1 560 627	800 376	1 598 693

(1) Voir Note 3 - Comparabilité des comptes

*** Détails des autres produits et charges opérationnels :**

(en milliers de francs CFA)	Juin 2015			Juin 2014		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	10 795	10 795	0	6 000	6 000	0
Pertes et gains de change	(9 550)	0	(9 550)	(20 309)	0	(20 309)
Autres	213 638	354 386	(140 748)	(669 476)	356 639	(1 026 115)
Autres produits et charges opérationnels	214 883	365 181	(150 298)	(683 785)	362 639	(1 046 424)

(en milliers de francs CFA)	Décembre 2014		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	418 444	727 782	(309 338)
Pertes et gains de change	(47 840)	0	(47 840)
Autres	(1 062 484)	660 748	(1 723 232)
Autres produits et charges opérationnels	(691 880)	1 388 530	(2 080 410)

Note 16 – Résultat Financier

(en milliers de francs CFA)	Juin 2015	Juin 2014	Décembre 2014
Coût net du financement	107 348	125 541	256 288
- Charges d'intérêts	57	(1 443)	(1 470)
- Revenus des créances financières	107 291	126 984	257 758
Autres produits financiers ^(*)	120 719	120 898	120 947
Autres charges financières ^(*)	(24 734)	(35 848)	(71 697)
Résultat financier	203 333	210 591	305 538

*** Détails des autres produits et charges financiers :**

(en milliers de francs CFA)	Juin 2015			Juin 2014		
	Total	Produits financiers	Charges financières	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	120 719	120 719	0	120 774	120 774	0
Variations des provisions financières ⁽²⁾	(24 734)	0	(24 734)	(35 848)	0	(35 848)
Autres	0	0	0	124	124	0
Autres produits et charges financiers	95 985	120 719	(24 734)	85 050	120 898	(35 848)

(1) En 2015, correspond aux dividendes versés par la Société Bordelaise Africaine pour 120 496 milliers de francs CFA et la Société Centrale de Représentation pour 223 milliers de francs CFA contre respectivement 120 495 milliers de francs CFA et 279 milliers de francs CFA en 2014.

(2) Correspond à la part financière des dotations aux provisions pour avantages au personnel

(en milliers de francs CFA)	Décembre 2014		
	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	120 774	120 774	0
Variations des provisions financières ⁽²⁾	(71 697)	0	(71 697)
Autres	173	173	0
Autres produits et charges financiers	49 250	120 947	(71 697)

(1) En décembre 2014, correspond aux dividendes versés par la Société Bordelaise Africaine pour 120 495 milliers de francs CFA et Société Centrale de Représentation pour 279 milliers de francs CFA.

(2) Provision pour indemnités de fin de carrière (charge d'intérêt nette du rendement attendu des actifs), conformément à l'amendement IAS19.

Note 17 – Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

(en milliers de francs CFA)	Juin 2015	Décembre 2014
Impôts courants	(458 371)	(476 647)
Variation nette des impôts différés	48 751	23 121
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédit d'impôts, <i>Carry back</i>)	(4 000)	(6 000)
Total	(413 620)	(459 526)

AUTRES INFORMATIONS

Note 19 - Parties liées

- Rémunération des organes d'administration et de direction

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 Équatoriale et ses filiales, et les sociétés du groupe Bolloré, notamment les opérations de centralisation de trésorerie.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2015, 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 2014 (voir Note 25 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014).

Note 20 - Engagements contractuels hors bilan

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2014, tels que décrits dans la note 26 " Engagements contractuels hors-bilan " de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2014.

Aucun évènement significatif impactant les engagements hors bilan n'est intervenu depuis cette date.

Note 21 – Informations sur les risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 27 du rapport annuel 2014.

Principaux risques concernant le groupe

A - 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.

B - Risque de taux

Le Groupe Forestière Équatoriale n'utilise pas d'instruments financiers dérivés de taux au 30 juin 2015.

Au 30 juin 2015, la part à taux fixe de l'endettement financier net portant intérêt représente un désendettement de 2 119 millions de francs CFA. La part à taux variable représente un désendettement de 6 326 millions de francs CFA.

Sensibilité : si les taux (après déduction des éléments ne portant pas intérêt) varient uniformément de +1 %, l'impact annuel sur les produits financiers net serait de + 63 millions de francs CFA.

C - 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.

D - Risque de devise

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

Note 22 – Événements postérieurs à la clôture

Néant.

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

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 3 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 10 septembre 2015

Thierry Ballard
Directeur Général

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015

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 2015 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 27 Août 2015

ECR International
Commissaire aux comptes



Charles Aïé
Expert Comptable Diplômé

EICI
Commissaire aux comptes



Aka HOBA
Expert Comptable Diplômé