

Forestière Équatoriale

Rapport financier semestriel

30 juin 2008

	<i>Page</i>
Rapport d'activité	2
Comptes consolidés résumés semestriels	5
Tableau de variation de la trésorerie consolidée	8
Tableaux de variation des capitaux propres consolidés	9
Annexe aux comptes consolidés résumés semestriels	10
Attestation du responsable du rapport semestriel	16
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	17



Le 29 août 2008

FORESTIÈRE ÉQUATORIALE – 1^{er} semestre 2008 RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Rapport d'activité

Résultats consolidés

Le résultat net de Forestière Equatoriale ressort à 1 636 millions de francs CFA au 1^{er} semestre 2008, contre 1 589 millions de francs CFA au 30 juin 2007.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de Forestière Équatoriale pour le 1^{er} semestre 2008, s'établit à 14 998 millions de francs CFA, inchangé par rapport au 1^{er} semestre 2007. A périmètre et taux de change constants, il est également stable. Après une progression de 9,0 % au 1^{er} trimestre 2008, le chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre recule de 7,5 %.

Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre par activité En millions de francs CFA 1 euro = 655,957 francs CFA	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2008 (à périmètre et change constants)	1 ^{er} semestre 2007
Transport et logistique	14 998	14 998	14 998
Total	14 998	14 998	14 998

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.

Après un 1^{er} trimestre 2008 marqué par la bonne tenue du trafic marchandise, notamment grâce à la demande du marché burkinabais en denrées alimentaires (riz, farine...), le chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre se replie en raison de la baisse du trafic en provenance du Burkina Faso.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2008 s'établit à 1 109 millions de francs CFA, en recul de 33 % par rapport au 1^{er} semestre 2007.

Forestière Equatoriale opère exclusivement dans le secteur d'activité transport à travers sa filiale Sitarail.

<i>En millions de francs CFA</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Transport et logistique	1 109	1 677
Total	1 109	1 677

Résultat financier

<i>En millions de francs CFA</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Dividendes	569	455
Coût net du financement	29	3
Autres produits et charges financiers	17	1
Total	615	459

Le résultat financier s'élève à 615 millions de francs CFA et est principalement constitué de dividendes perçus de la Société Bordelaise Africaine de 568 millions de francs CFA.

Structure financière

<i>En millions de francs CFA</i>	Au 30 juin 2008	Au 31 décembre 2007
Capitaux et autres fonds propres	9 217	9 528
dont part du groupe	7 041	7 800
Endettement net	5 490	7 988

L'endettement net de Forestière Equatoriale baisse de 2 498 millions de francs CFA. Il se compose de dettes financières pour 2 182 millions de francs CFA et de trésorerie et équivalents de trésorerie pour 7 672 millions de francs CFA.

Les capitaux propres au 30 juin 2008 s'établissent à 9 217 millions de francs CFA, après prise en compte notamment de 1 636 millions de francs CFA de résultat et de – 1 947 millions de francs CFA de dividendes distribués.

Activités

SOFIB (65,98 %)¹ : 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 1^{er} semestre 2008 de Sitarail est stable à 23 millions d'euros, marqué d'une part par la bonne tenue du trafic marchandise, notamment grâce à la demande du marché burkinabais en denrées alimentaires (riz, farine...), et d'autre part par le repli du trafic en provenance du Burkina Faso constaté au second trimestre 2008.

Société Bordelaise Africaine (8,9 %)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 Financière de l'Artois et 63,8 % de la Société des Chemins 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 2nd semestre 2008.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du 2nd semestre 2008 sont exposés dans la note 12 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

¹ Consolidé par intégration globale.

² Non consolidé.

Principales transactions avec les parties liées

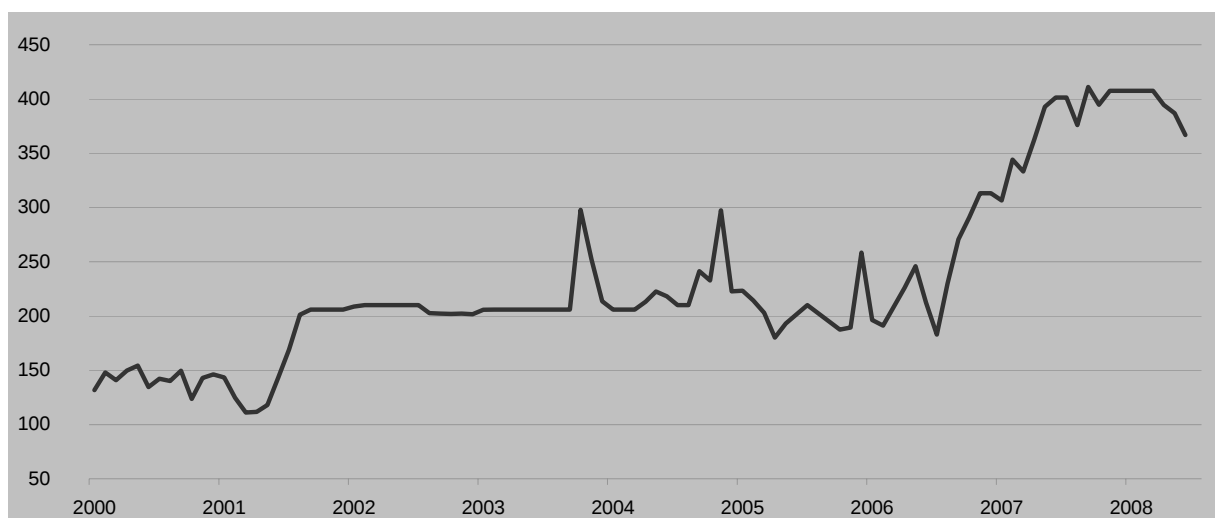
Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 19 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

Données de la société mère

Le résultat net du 1^{er} semestre 2008 s'élève à 607 millions de francs CFA, contre 516 millions de francs CFA au cours de la même période de l'exercice précédent.

Cours de bourse

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



Comptes consolidés résumés 1^{er} semestre 2008

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

BILAN CONSOLIDE

(en milliers de francs CFA)

		NOTES	Au 30/06/2008	Au 31/12/2007
<u>Actif</u>				
Goodwill			824 020	824 020
Immobilisations incorporelles			16 157	10 290
Immobilisations corporelles	4		5 862 848	5 620 542
Titres mis en équivalence			0	0
Autres actifs financiers			147 601	147 963
Impôts différés			437 888	418 203
Autres actifs			48 115	49 495
Actifs non courants			7 336 629	7 070 513
Stocks et en-cours			2 931 382	3 050 171
Clients et autres débiteurs	5		7 314 347	5 337 260
Impôts courants	6		1 988 048	1 183 943
Autres actifs	7		3 395 365	3 165 634
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8		7 672 112	11 063 337
Actifs courants			23 301 254	23 800 345
Total actif			30 637 883	30 870 858
<u>Passif</u>				
Capital			353 333	353 333
Primes liées au capital			39 750	39 750
Réserves consolidées			6 647 864	7 406 678
Capitaux propres, part du Groupe			7 040 947	7 799 761
Intérêts minoritaires			2 176 385	1 728 548
Capitaux propres	9		9 217 332	9 528 309
Dettes financières à long terme	12		1 602 653	1 561 297
Provisions pour avantages au personnel	11		475 500	638 861
Autres provisions	10		2 003 766	2 313 378
Impôts différés			238 906	181 645
Autres passifs			896 487	856 720
Passifs non courants			5 217 312	5 551 901
Dettes financières à court terme	12		579 039	1 514 056
Provisions (part à moins d'un an)	10		277 151	277 151
Fournisseurs et autres créditeurs	13		14 880 406	13 661 468
Impôts courants	14		466 643	337 973
Autres passifs				0
Passifs courants			16 203 239	15 790 648
Total passif			30 637 883	30 870 858

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers de Francs CFA)

		Juin 2008	Juin 2007	Décembre 2007
NOTES				
Chiffre d'affaires	16	14 997 619	14 998 207	28 239 478
Achats et charges externes	16	(10 023 067)	(9 701 258)	(19 057 325)
Frais de personnel	16	(3 668 900)	(3 234 760)	(7 051 038)
Amortissements et provisions	16	(226 662)	(125 426)	(655 109)
Autres produits et charges opérationnels	16	30 198	(259 459)	(614 523)
Résultat opérationnel	16	1 109 188	1 677 304	861 483
Coût net du financement	17	29 451	3 365	(109 767)
Autres produits et charges financiers	17	585 652	455 597	460 563
Résultat financier	17	615 103	458 962	350 796
Part dans le résultat net des entreprises associées				0
Impôts sur les résultats	18	(88 407)	(547 260)	(608 452)
Résultat net consolidé		1 635 884	1 589 006	603 827
Résultat net consolidé, part du Groupe		1 188 047	918 305	528 007
Intérêts minoritaires		447 837	670 701	75 820
Résultat par action (en francs CFA) :	9			
Résultat net part du Groupe des activités totales :				
- de base		8 406	6 497	3 736
- dilué		8 406	6 497	3 736

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers de Francs CFA)

	Capital	Primes	Réserves	Capitaux propres Groupe	Intérêts Minoritaires	TOTAL
Capitaux propres au 31/12/2006	353 333	39 750	8 781 013	9 174 096	1 800 024	10 974 120
Variation des réserves de conversion						
Augmentation de capital de la société mère						
Dividendes distribués par la société mère			(1 902 341)	(1 902 341)		(1 902 341)
Variations de périmètre						
Résultat de l'exercice			918 306	918 306	670 700	1 589 006
Capitaux propres au 30/06/07	353 333	39 750	7 796 978	8 190 061	2 470 724	10 660 785
Capitaux propres au 31/12/2007	353 333	39 750	7 406 679	7 799 762	1 728 548	9 528 310
Variation des réserves de conversion						
Augmentation de capital de la société mère						
Dividendes distribués par la société mère			(1 946 862)	(1 946 862)		(1 946 862)
Variations de périmètre						
Résultat de l'exercice			1 188 047	1 188 047	447 837	1 635 884
Capitaux propres au 30/06/2008	353 333	39 750	6 647 864	7 040 947	2 176 385	9 217 332

VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

<i>(en milliers de francs CFA)</i>	Notes	Juin 2008	Juin 2007	Décembre 2007
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net part du Groupe		1 188 047	918 305	528 007
Part des intérêts minoritaires		447 837	670 701	75 820
Résultat net consolidé		1 635 884	1 589 006	603 827
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :				
- élimination des amortissements et provisions		(1 685)	4 549	860 785
- élimination de la variation des impôts différés		37 576	126 806	72 211
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité		0		0
- élimination des plus ou moins values de cession		(1 500)	13 213	(11 081)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		0		0
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité :		(1 587 040)	1 312 952	2 658 419
- dont stocks et en-cours		118 789	(400 634)	(521 751)
- dont dettes		1 435 192	3 137 338	3 460 415
- dont créances		(3 141 021)	(1 423 752)	(280 245)
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles		83 235	3 046 526	4 184 161
Flux d'investissement				
Décaissements liés à des acquisitions :				
- immobilisations corporelles		(579 369)	(410 922)	(1 052 967)
- immobilisations incorporelles		(8 614)	0	(11 816)
- titres et autres immobilisations financières		0	(2 452)	(13 416)
Encaissements liés à des cessions :				
- immobilisations corporelles		1 500	11 081	11 081
- immobilisations incorporelles		0	0	0
- titres		0	0	0
- autres immobilisations financières		362	14 230	17 230
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie		0		0
Flux nets de trésorerie sur investissements		(586 121)	(388 063)	(1 049 888)
Flux de financement				
Décaissements :				
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(1 946 862)	(1 898 229)	(1 901 193)
- dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0	0
- remboursements des dettes financières		(85 000)	(328 485)	(939 884)
Encaissements :				
- augmentation des capitaux propres		0		0
- subventions d'investissements (augmentation des autres fonds propres)		0		0
- augmentation des dettes financières		41 356		6
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement		(1 990 506)	(2 226 714)	(2 841 071)
Incidence des variations de cours des devises		0		0
Incidence des reclassements en activité destinée à la vente		0		0
Variation de la trésorerie		(2 493 392)	431 749	293 202
Trésorerie à l'ouverture	8	10 148 040	9 854 838	9 854 838
Trésorerie à la clôture	8	7 654 648	10 286 587	10 148 040

ANNEXE

Note 1 : Principes comptables

A/ Faits marquants

Néant

B/ Principes comptables et méthodes d'évaluation

Base de préparation de l'information financière

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 - Reporting Financier 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 2007.

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 2007 et décrits dans la note 1 de l'annexe, étant précisé que les interprétations IFRIC 11, 12 et 14 applicables obligatoirement pour les exercices ouverts au 1er janvier 2008 et présentées ci-dessous n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés au 30 juin 2008.

Les comptes consolidés annuels sont établis en conformité avec les normes comptables IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Au 30 juin 2008, les interprétations IFRIC 12 et IFRIC 14 sont d'application obligatoire selon l'IASB, mais ne sont pas encore adoptées par l'Union Européenne. Les analyses menées par le Groupe révèlent toutefois que leur application est sans effet sur les états financiers consolidés.

Normes et Interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts au 1er janvier 2008

- IFRIC 11 « Actions propres et transactions intragroupe » précise en particulier le traitement comptable à appliquer lorsque les salariés d'un sous-groupe se voient attribuer des actions de la société mère. Cette interprétation est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er mars 2007. L'application de ce texte ne modifie pas les traitements comptables actuels du Groupe.

- Interprétation IFRIC 12 « Contrats de concession »

L'IFRIC a publié le 30 novembre 2006 l'interprétation IFRIC 12 « contrats de concession » qui fait suite aux projets D12, D13 et D14 qui précisaient le champ d'application et le modèle comptable à retenir pour les contrats de concession.

Cette interprétation est applicable à compter du 1^{er} janvier 2008, mais n'est pas encore adoptée par l'Union Européenne.

L'interprétation IFRIC 12 est appliquée aux contrats de concession ayant simultanément les caractéristiques suivantes :

- la prestation liée au contrat revêt la nature de service public,
- le concédant contrôle ou régule les services fournis, et fixe notamment le tarif de la prestation,
- les infrastructures reviennent au concédant à l'issue du contrat.

En contrepartie de ses prestations de service, le concessionnaire comptabilise un actif dont la nature dépend de la façon dont sont rémunérées les prestations effectuées.

Si le risque de sous-utilisation de l'actif est à la charge du Groupe, un actif incorporel est comptabilisé.

Dans le cas contraire, si la rémunération est garantie par le concédant, la contrepartie du chiffre d'affaires lié au contrat est un actif financier de la catégorie des prêts et créances.

Le Groupe considère que la concession qu'il opère ne relève pas de l'interprétation IFRIC 12, car les tarifs sont fixés par le concessionnaire, et non par le concédant. Son application n'aurait donc aucun impact sur les états financiers du Groupe.

La description du contrat de concession en cours ainsi que le traitement comptable retenu par le Groupe figurent dans les notes annexes aux états financiers du 31 décembre 2007.

Les méthodes comptables appliquées n'ont pas été modifiées et aucune nouvelle concession n'a été conclue au cours du premier semestre 2008.

-IFRIC 14 « Actifs de régimes à prestations définies et obligation de financement minimum », traite de la comptabilisation des actifs de couverture des régimes de retraite. Cette interprétation est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008.

L'application de ce texte est sans effet sur les états financiers du groupe.

Normes d'application obligatoire pour les exercices ouverts postérieurement au 1er janvier 2008

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour les exercices ouverts au 1er janvier 2008, qu'elles soient adoptées ou non par l'Union Européenne à la date de publication des comptes.

Le Groupe a commencé l'examen de ces nouveaux textes et estime, à ce stade, que leur adoption ne devrait pas avoir d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

Méthodes d'évaluation

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 oeuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée. Ces appréciations étant révisées régulièrement, les montants qui figureront dans les futurs états financiers du Groupe pourraient en être affectés.

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 2008.

Les comptes du premier semestre 2008 sont comparables à ceux de l'exercice 2007 et à ceux du premier semestre 2007.

Le Groupe n'a appliqué ni changement de méthode comptable, ni changement d'estimation ou de présentation dans ses comptes au 30 juin 2008.

NOTES SUR LE BILAN

NOTE 4 - Immobilisations corporelles

Evolution en 2008

Valeurs brutes (En milliers de francs CFA)	Au 31/12/2007	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2008
Terrains	53	0	0	0	0	0	53
Constructions	0	0	0	0	0	0	0
Installations techniques, matériels	519 981	9 114	0	0	0	0	529 095
Autres	9 266 049	323 189	(19 399)	0	0	0	9 569 839
Immobilisations en cours	337 656	247 066	0	0	0	0	584 722
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0
Total	10 123 739	579 369	(19 399)	0	0	0	10 683 709

Amortissements et provisions (En milliers de francs CFA)	Au 31/12/2007	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres Mouvements	Au 30/06/2008
Terrains	0	0	0	0	0	0	0
Constructions	0	0	0	0	0	0	0
Installations techniques, matériels	(375 531)	(44 909)	0	0	0	0	(420 440)
Autres	(4 127 666)	(292 154)	19 399	0	0	0	(4 400 421)
Immobilisations en cours	0	0	0	0	0	0	0
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0
Total	(4 503 197)	(337 063)	19 399	0	0	0	(4 820 861)

Valeurs nettes comptables	5 620 542	242 306	0	0	0	0	5 862 848
----------------------------------	------------------	----------------	----------	----------	----------	----------	------------------

NOTE 5 - Clients et autres débiteurs

(En milliers de francs CFA)	Au 30 juin 2008			Au 31 décembre 2007		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés à moins d'un an	3 788 007	0	3 788 007	2 494 643	0	2 494 643
Créances sociales et fiscales d'exploitation à moins d'un an	402 942	0	402 942	496 491	0	496 491
Fournisseurs débiteurs	1 195 804	0	1 195 804	559 878	0	559 878
Autres créances d'exploitation < 1 an	2 029 204	(101 610)	1 927 594	1 887 858	(101 610)	1 786 248
Total	7 415 957	(101 610)	7 314 347	5 438 870	(101 610)	5 337 260

NOTE 6 - Impôt courant actif

(En milliers de francs CFA)	Au 30 juin 2008			Au 31 décembre 2007		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Impôt courant actif	1 988 048	0	1 988 048	1 183 943	0	1 183 943
Total	1 988 048	0	1 988 048	1 183 943	0	1 183 943

NOTE 7 - Autres actifs courants

(En milliers de francs CFA)	Au 30 juin 2008			Au 31 décembre 2007		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Prêts, créances et obligations à moins d'un an	0	0	0	0	0	0
Actifs à la juste valeur en résultat à moins d'un an	0	0	0	0	0	0
Actifs disponibles à la vente à moins d'un an	0	0	0	0	0	0
Comptes de régularisation court terme	3 395 365	0	3 395 365	3 165 634	0	3 165 634
Total	3 395 365	0	3 395 365	3 165 634	0	3 165 634

NOTE 8 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers de francs CFA)	Au 30 juin 2008			Au 31 décembre 2007			Au 30 juin 2007		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	1 336 810	0	1 336 810	1 970 727	0	1 970 727	1 326 470	0	1 326 470
Valeurs mobilières de placement liquides	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Conventions de trésorerie actif	6 335 302	0	6 335 302	9 092 610	0	9 092 610	9 127 593	0	9 127 593
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 672 112	0	7 672 112	11 063 337	0	11 063 337	10 454 063	0	10 454 063
Conventions de trésorerie passif	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Concours bancaires courants	(17 464)	0	(17 464)	(915 297)	0	(915 297)	(167 476)	0	(167 476)
Trésorerie Nette	7 654 648	0	7 654 648	10 148 040	0	10 148 040	10 286 587	0	10 286 587

NOTE 9- Capitaux propres

Evolution du capital

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée au cours du premier semestre 2008.

Dividendes distribués par la société mère

Le montant total des dividendes payés par la société mère est de 1 946 862 milliers de francs CFA, soit 13 775 francs FCA par action au titre de l'exercice 2007.

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)	30/06/2008	31/12/2007
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	1 188 047	528 007
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	1 188 047	528 007
Nombre de titres émis	141 333	141 333
Nombre de titres d'auto-contrôle	0	0
Nombre de titres en circulation	141 333	141 333
Plan d'options de souscription d'actions	0	0
Nombre de titres émis et potentiels	141 333	141 333
Nombre moyen pondéré de titres en circulation de base	141 333	141 333
Nb moyen pondéré de titres dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription	0	0
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels après dilution	141 333	141 333

NOTE 10 - Provisions pour risques et charges.

Exercice 2008

(En milliers de francs CFA)

	Au 31/12/2007	Variation de périmètre Entrées	Sorties	Variation de périmètre	Augmentations	Diminution avec utilisations	Autres	Variation de change	Au 30/06/2008
Provisions pour litiges	227 151	0	0	0	0	0	0	0	227 151
Autres provisions pour risques	50 000	0	0	0	0	0	0	0	50 000
Total provisions à moins d'un an	277 151	0	0	0	0	0	0	0	277 151
Provisions pour litiges	361 256	0	0	0	13 149	0	0	0	374 405
Provisions pour risques filiales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour risques	62 235	0	0	0	0	0	0	0	62 235
Provisions pour impôts	230 316	0	0	0	0	(228 347)	0	0	1 969
Obligations contractuelles	1 659 571	0	0	0	143 550	(237 964)	0	0	1 565 157
Restructurations	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour charges	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total autres provisions	2 313 378	0	0	0	156 699	(466 311)	0	0	2 003 766
Total	2 590 529	0	0	0	156 699	(466 311)	0	0	2 280 917

Impact (net des charges encourues) au compte de résultat au cours du premier semestre 2008 :

(En milliers de francs CFA)

	Dotations	Reprises avec utilisation	Reprises sans utilisation	Autres	Impact net
Résultat opérationnel	(156 699)	0	0	0	(156 699)
Résultat financier	0	0	0	0	0
Charge d'impôt	0	0	0	0	0
Total	(156 699)	0	0	0	(156 699)

NOTE 11- Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2008 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2007.

Les données démographiques du 31 décembre 2007 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2008.

Les taux d'actualisation et les cours de change ont été mis à jour, les autres hypothèses ont été conservées.

Composantes de la charge

(En milliers de francs CFA)

	Régimes de pensions à prestations définies	Au 30/06/2008 Gratifications liées à l'ancienneté et autres	Total	Régimes de pensions à prestations définies	Au 30/06/2007 Gratifications liées à l'ancienneté et autres	Total
Coût des services rendus	(43 758)	0	(43 758)	(39 244)	0	(39 244)
Charges d'intérêt	(49 561)	0	(49 561)	(38 126)	0	(38 126)
Rendement attendu des actifs du régime	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés	0	0	0	0	0	0
Montant des gains et pertes actuariels reconnus dans l'année	0	0	0	0	0	0
Coûts des régimes à prestations définies	(93 319)	0	(93 319)	(77 370)	0	(77 370)

Mouvements sur le passif / actif net comptabilisé au bilan

(En milliers de francs CFA)

	Régimes de pensions à prestations définies	Au 30/06/2008 Gratifications liées à l'ancienneté et autres	Total
Au 31 décembre 2007	638 861	0	638 861
Augmentation	93 319	0	93 319
Diminution	(256 680)	0	(256 680)
Ecart de conversion	0	0	0
Autres mouvements	0	0	0
Au 30 juin 2008	475 500	0	475 500

Hypothèses d'évaluation

Les engagements sont évalués par des actuaires indépendants du Groupe. Les hypothèses retenues tiennent compte des spécificités des régimes et des sociétés concernées.

Hypothèses	30/06/2008	2007
Taux d'actualisation	4,60%	4,45%
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 net et risque financier

(En milliers de francs CFA)

	Au 30/06/08	Au 31.12.2007
Emprunts obligataires convertibles	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 619 423	1 663 067
Autres emprunts et dettes assimilées	562 269	1 412 286
Passifs à la juste valeur en résultat	0	0
Endettement financier brut	2 181 692	3 075 353
dont endettement brut à long terme	1 602 653	1 561 297
dont endettement brut à court terme	579 039	1 514 056
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	(7 672 112)	(11 063 337)
Actifs en juste valeur en résultat	0	0
Endettement financier net	(5 490 420)	(7 987 984)

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

Risque de liquidité

Le Groupe Forestière Equatoriale 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 trésorerie.

Risque de change

Principes

La gestion du risque de change est centralisée au niveau du Groupe en France et en Europe : chaque filiale ayant des flux annuels en devises tant en export/vente qu'import/achat supérieurs à 150 K € ouvre un compte par devise. Afin de supprimer le risque de variation du cours de change, chaque fin de mois elle demande une couverture auprès de la cellule de gestion, sur le solde prévisionnel de ses ventes/achats du mois suivant, payable selon le cas à 30 ou 60 jours fin de mois.

La trésorerie devises calcule le net des positions commerciales et se couvre auprès des banques par une opération de type ferme (achat ou vente à terme). En plus de ces opérations glissantes à trois mois (procédure fin de mois), d'autres couvertures peuvent être prises ponctuellement pour un marché ou d'avance pour protéger le cours budget.

Positions

Les flux dans les devises autres que le franc CFA et l'euro dans le Groupe Forestière Equatoriale ne sont pas significatifs.

Risque de taux

Le Groupe Forestière Equatoriale n'utilise pas d'instruments financiers dérivés de taux au 30 juin 2008.

Au 30 juin 2008, après couverture, la part à taux fixe de l'endettement financier net portant intérêt représentait un endettement de 1,918 milliards de francs CFA. La part à taux variable représente un désendettement de 7,655 milliards 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 est de +76,546 millions de francs CFA.

Risque action

Le Groupe Forestière Equatoriale n'a pas de titre coté et n'est donc pas exposé au risque action.

Risque crédit

Le Groupe analyse ses créances clients au cas par cas, et constate les dépréciations sur une base individuelle en tenant compte de la situation du client et des retards de paiement. Aucune dépréciation n'est constatée sur une base globale.

Note 13 - Fournisseurs et autres créditeurs

(En milliers de francs CFA)	Au 31.12.2007	Variations de périmètre		Variations Nettes	Variation de change	Autres mouvements	Au 30.06.2008
		Entrées	Sorties				
Dettes fournisseurs à moins d'un an	5 387 723	0	0	(244 839)	0	0	5 142 884
Dettes sociales et fiscales d'exploitation à moins d'un an	672 653	0	0	(25 290)	0	0	647 363
Clients créditeurs	197 257	0	0	(113 518)	0	0	83 739
Comptes courants passif à moins d'un an	(1)	0	0	17 932	0	0	17 931
Autres dettes d'exploitation à moins d'un an	7 399 196	0	0	1 580 809	0	0	8 980 005
Autres dettes et comptes de régularisation courants	4 640	0	0	3 844	0	0	8 484
Total	13 661 468	0	0	1 218 938	0		14 880 406

NOTE 14 - Impôts courants passif

(En milliers de francs CFA)	Au 31.12.2007	Variations de périmètre		Variations Nettes	Variation de change	Autres mouvements	Au 30.06.2008
		Entrées	Sorties				
Impôts courants passif	337 973	0	0	128 670	0	0	466 643

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Note 15 - Informations sectorielles

Ventilation par secteur d'activité

Le Groupe Forestière Equatoriale opère exclusivement dans le secteur d'activité transport via sa filiale Sitarail.

Ventilation par zone géographique

Le Groupe Forestière Equatoriale opère essentiellement en Afrique

NOTE 16 - Résultat opérationnel

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

(En milliers de francs CFA)	juin 2008	juin 2007	Décembre 2007
Chiffre d'affaires	14 997 619	14 998 207	28 239 478
Achats et charges externes	(9 145 602)	(8 935 515)	(17 542 754)
Locations et charges locatives	(877 465)	(765 743)	(1 514 571)
Frais de personnel	(3 668 900)	(3 234 760)	(7 051 038)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(226 662)	(125 426)	(655 109)
Plus ou moins valeur sur cessions d'actif non financiers	1 500	(13 213)	11 081
Pertes et gains de change nets	12 312	(18 091)	(30 135)
Autres charges opérationnelles	(275 345)	(520 372)	(1 141 310)
Autres produits opérationnels	291 731	292 217	545 841
Résultat opérationnel	1 109 188	1 677 304	861 483

NOTE 17 - Résultat financier

(En milliers de francs CFA)	juin 2008	juin 2007	Décembre 2007
Coût net du financement			
Charges d'intérêts	(133 512)	(159 341)	(462 422)
Escomptes nets	0	0	0
Revenus des créances financières	162 963	162 706	352 655
Sous-total	29 451	3 365	(109 767)
Autres produits et charges financiers			
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement	568 923	455 187	455 187
Produit net de cession des titres et des valeurs mobilières	0	0	0
Provisions sur titres et valeurs mobilières de placement	0	0	0
Autres (net)	16 729	410	5 376
Sous-total	585 652	455 597	460 563
Résultat financier	615 103	458 962	350 796

NOTE 18- Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

(En milliers de francs CFA)	Juin 2008	Juin 2007	Décembre 2007
Impôts exigibles	(279 178)	(420 454)	(307 894)
Report en arrière des déficits	0	0	0
Economie d'impôt due aux intégrations fiscales	0	0	0
Sous-total impôts sur les bénéfices	(279 178)	(420 454)	(307 894)
Impôts sur les distributions	228 347	0	(228 347)
Impôts différés nets	(37 576)	(126 806)	(72 211)
Sous-total impôts différés	190 771	(126 806)	(300 558)
Total	(88 407)	(547 260)	(608 452)

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

Note 18 - Engagements hors bilan

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2007, tels que décrits dans la note 33 " Engagements hors bilan" de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2007.

Aucun nouvel engagement significatif n'a été conclu au cours du premier semestre 2008 par le Groupe.

NOTE 19 - Transactions avec les 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 avec les entités du groupe Bolloré, notamment les opérations de centralisation de trésorerie.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2008, 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 2007. (voir Note 32 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007).

NOTE 20 - Eléments relatifs à la société mère

La société Forestière Equatoriale n' a pas réalisé de chiffre d'affaire au 30 juin 2008, ni au 30 juin 2007 . Le résultat net est de 607 340 milliers de francs CFA au 30 juin 2008. (516 364 milliers de francs CFA au 30 juin 2007)

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 29 août 2008

Georges Cognon
Directeur général

EICI
BP 828 Cedex 09
Abidjan

FORESTIERE EQUATORIALE
Avenue Christiani Treichville
01 BP 37 ABIDJAN 01

Attestation sur les comptes consolidés
Arrêtés au 30 juin 2008

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 2008 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 29 août 2008

ECR International
Commissaire aux comptes

ECR International
Commissaire aux comptes

Charles AïE
Expert Comptable Diplômé

Hoba Aka
Expert Comptable Diplômé