

FORESTIÈRE ÉQUATORIALE

Rapport Financier Semestriel 30 juin 2010

Rapport d'activité	p. 2
Comptes consolidés résumés semestriels	p. 5
Attestation du responsable du rapport semestriel	p. 20
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	p. 21



Rapport d'activité

Résultats consolidés

Le résultat net de Forestière Équatoriale ressort à 1 758 millions de francs CFA au premier semestre 2010, contre 1 311 millions de francs CFA au 30 juin 2009.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de Forestière Équatoriale pour le premier semestre 2010 s'établit à 17 725 millions de francs CFA. Il est en progression de 26 % par rapport au premier semestre 2009. Au 2^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires est en hausse de 16 % par rapport à la même période en 2009 et de 8 % par rapport au 1^{er} trimestre 2010.

Chiffre d'affaires du premier semestre par activité (en millions de francs CFA ¹)	S1 2010	S1 2010 (à périmètre et change constants)	S1 2009
Transport et logistique	17 725	17 725	14 123
Total	17 725	17 725	14 123

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 2010, Sitarail enregistre un chiffre d'affaires de 17 725 millions de francs CFA confirmant ainsi la tendance observée à la fin de l'exercice 2009, avec la hausse du trafic des hydrocarbures, l'accroissement des volumes conteneurs transportés en Côte d'Ivoire et à un fort niveau d'exportation de coton provenant du Burkina Faso.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2010, à 2 332 millions de francs CFA, est en forte progression par rapport au premier semestre 2009. Forestière Equatoriale opère exclusivement dans le secteur d'activité Transport à travers sa filiale Sitarail. Une importante hausse des volumes transportés, en particulier du trafic des hydrocarbures et du trafic conteneurs, et par conséquent l'augmentation du tonnage par kilomètre, ainsi que l'acquisition de deux nouvelles locomotives au mois de février ont permis cette amélioration du résultat.

<i>En millions de francs CFA</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Transport et logistique	2 332	186
Total	2 332	186

Résultat financier

<i>En millions de francs CFA</i>	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009
Dividendes	93	1 188
Coût net du financement	(54)	(51)
Autres produits et charges financiers	0	7
Total	39	1 144

Le résultat financier s'élève à 39 millions de francs CFA et comprend principalement les dividendes perçus de la Société Bordelaise Africaine et les charges d'intérêts.

Résultat net

Après 613 millions de francs CFA d'impôt, le résultat net s'établit à 1 758 millions de francs CFA, contre 1 311 millions de francs CFA au 30 juin 2009, en hausse de 34 %.

Structure financière

<i>En millions de francs CFA</i>	Au 30 juin 2010	Au 31 décembre 2009
Capitaux et autres fonds propres	9 072	7 781
dont part du groupe	6 304	5 958
Endettement net	(5 992)	(3 652)

L'endettement net de Forestière Equatoriale est négatif de 5 992 millions de francs CFA.

Les capitaux propres au 30 juin 2010 s'établissent à 9 072 millions de francs CFA, après la prise en compte notamment de 1 758 millions de francs CFA de résultat et de 466 millions de francs CFA de dividendes distribués.

Activité et portefeuille de participations

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 premier semestre 2010 de Sitarail, à 17 725 millions de francs CFA, est en nette progression par rapport à la même période en 2009.

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 63,9 % 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 2010.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du deuxième semestre 2010 sont exposés dans la note 23 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

Principales transactions avec les parties liées

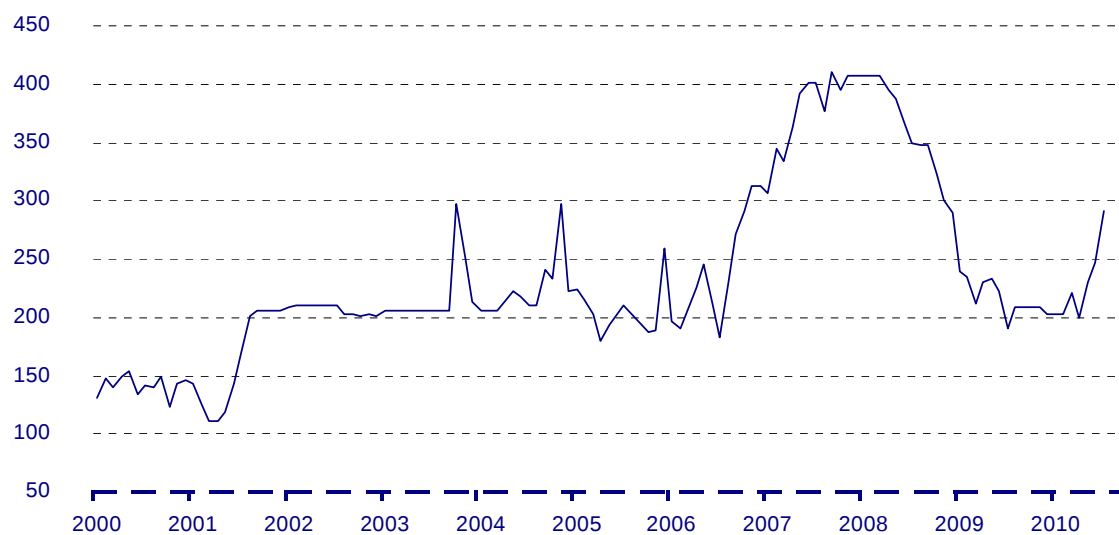
¹ Consolidée par intégration globale.

² Non consolidée.

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 20 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

Évolution du cours de l'action Forestière Équatoriale

en euros (moyenne mensuelle)



	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. 12
	Comparabilité des comptes	note 3 p. 12
	Notes sur le bilan	notes 4 à 14 p. 13
	Notes sur le compte de résultat	notes 15 à 19 p. 17
	Autres informations	notes 20 à 24 p. 19

BILAN CONSOLIDE

(en milliers de CFA)		NOTES	Au 30/06/2010	Au 31/12/2009
Actif				
Goodwill			824 020	824 020
Immobilisations incorporelles			14 539	17 443
Immobilisations corporelles	4		14 013 234	13 851 453
Titres mis en équivalence			0	0
Autres actifs financiers			159 042	159 142
Impôts différés	19		443 794	443 794
Autres actifs			0	0
Actifs non courants			15 454 629	15 295 852
Stocks et en-cours			3 567 173	3 690 757
Clients et autres débiteurs	5		5 236 834	6 114 845
Impôts courants	6		2 334 897	1 912 595
Autres actifs financiers			0	0
Autres actifs	7		207 163	59 712
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8		8 307 998	5 771 011
Actifs courants			19 654 065	17 548 920
Total actif			35 108 694	32 844 772
Passif				
Capital			353 333	353 333
Primes liées au capital			39 750	39 750
Réserves consolidées			5 910 690	5 565 048
Capitaux propres, part du Groupe			6 303 773	5 958 131
Intérêts minoritaires			2 768 611	1 823 013
Capitaux propres	9		9 072 384	7 781 144
Dettes financières à long terme	12		1 664 067	1 416 778
Provisions pour avantages au personnel	11		466 035	546 621
Autres provisions	10		2 069 898	1 894 898
Impôts différés	19		271 047	221 079
Autres passifs			0	0
Passifs non courants			4 471 047	4 079 376
Dettes financières à court terme	12		651 764	701 783
Provisions (part à moins d'un an)	10		171 009	137 489
Fournisseurs et autres créditeurs	13		20 479 370	19 828 114
Impôts courants	14		262 146	316 866
Autres passifs			974	0
Passifs courants			21 565 263	20 984 252
Total passif			35 108 694	32 844 772

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

		Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
(en milliers de CFA)	NOTES			
Chiffre d'affaires	15-16-17	17 725 274	14 123 141	30 911 286
Achats et charges externes	17	(11 318 749)	(9 208 610)	(19 926 484)
Frais de personnel	17	(3 297 950)	(4 258 961)	(8 472 725)
Amortissements et provisions	17	(953 525)	(869 851)	(886 179)
Autres produits opérationnels	17	294 613	575 299	629 091
Autres charges opérationnelles	17	(117 844)	(174 840)	(1 118 212)
Résultat opérationnel	15-16-17	2 331 819	186 178	1 136 777
Coût net du financement	18	(53 764)	(51 295)	(125 759)
Plus-values (moins-values) de cession des titres	18	0	0	0
Autres produits financiers	18	94 895	1 194 805	1 358 011
Autres charges financières	18	(2 292)	0	(4 913)
Résultat financier	18	38 839	1 143 510	1 227 339
Part dans le résultat net des entreprises associées		0	0	0
Impôts sur les résultats	19	(613 019)	(18 332)	(315 055)
Résultat net consolidé		1 757 639	1 311 356	2 049 061
Résultat net consolidé, part du Groupe		812 041	1 296 273	1 590 595
Intérêts minoritaires		945 598	15 083	458 466

Résultat par action (en CFA) :

9

	Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
Résultat net part du Groupe :			
- de base	5 746	9 172	11 254
- dilué	5 746	9 172	11 254

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en milliers de CFA)</i>		NOTES	Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
Résultat net consolidé de la période			1 757 639	1 311 356	2 049 061
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt)					
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
Résultat global			1 757 639	1 311 356	2 049 061
Dont :					
- Part du Groupe			812 041	1 296 273	1 590 595
- Part des minoritaires			945 598	15 083	458 466

VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

	Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
<i>(en milliers de CFA)</i>			
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du Groupe	812 041	1 296 273	1 590 595
Part des intérêts minoritaires	945 598	15 083	458 466
Résultat net consolidé	1 757 639	1 311 356	2 049 061
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	915 620	757 462	569 113
- élimination de la variation des impôts différés	49 969	(23 099)	74 054
- 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	0	(500)
Autres retraitements :			
- Coût net du financement	53 764	51 295	125 759
- Produits des dividendes reçus	(93 400)	(1 188 148)	(1 188 147)
- Charges d'impôts sur les sociétés	563 050	153 833	353 403
Dividendes reçus :			
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0	0
- Dividendes reçus des sociétés non consolidées	93 400	1 188 148	1 188 147
Impôts sur les sociétés décaissés	(734 406)	(231 229)	(207 251)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :	1 954 678	138 315	1 582 424
- dont stocks et en-cours	123 584	168 353	251 951
- dont dettes	1 528 971	2 013 636	1 067 434
- dont créances	302 123	(2 043 674)	263 039
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	4 560 314	2 157 933	4 546 063
Flux d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(1 700 534)	(866 749)	(4 501 166)
- immobilisations incorporelles	0	(5 151)	(5 151)
- titres et autres immobilisations financières	(1 200)	(710)	(4 487)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	0	0	500
- immobilisations incorporelles	0	0	0
- titres	0	0	0
- autres immobilisations financières	1 300	3 393	0
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	0	0	0
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités	(1 700 434)	(869 217)	(4 510 304)
Flux de financement			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(466 399)	(1 946 862)	(1 945 024)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	0	0	0
- remboursements des dettes financières	0	0	0
Encaissements :			
- augmentation des capitaux propres	0	0	0
- subventions d'investissements	0	0	0
- augmentation des dettes financières	205 200	0	7 309
Intérêts nets décaissés	(23 230)	1 512	(22 072)
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	(284 429)	(1 945 350)	(1 959 787)
Incidence des variations de cours des devises	0	0	0
Variation de la trésorerie	2 575 451	(656 634)	(1 924 028)
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾	5 727 263	7 651 291	7 651 291
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾	8 302 714	6 994 657	5 727 263

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

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en milliers de CFA)</i>	Capital	Primes	Juste valeur IAS 39	Réserves de conversion	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 31/12/2008	353 333	39 750	0	0	5 921 315	6 314 398	1 364 547	7 678 945
Transactions avec les actionnaires					(1 946 862)	(1 946 862)	0	(1 946 862)
Dividendes distribués					(1 946 862)	(1 946 862)	0	(1 946 862)
Variations de périmètre								
Eléments du résultat global					1 296 273	1 296 273	15 083	1 311 356
Résultat de la période					1 296 273	1 296 273	15 083	1 311 356
Autres éléments du résultat global								
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées								
Variation du juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées								
Autres variations du résultat global								
Capitaux propres au 30/06/2009	353 333	39 750	0	0	5 270 726	5 663 809	1 379 630	7 043 439
Capitaux propres au 31/12/2009	353 333	39 750	0	0	5 565 048	5 958 131	1 823 013	7 781 144
Transactions avec les actionnaires					(466 399)	(466 399)	0	(466 399)
Dividendes distribués					(466 399)	(466 399)	0	(466 399)
Variations de périmètre								
Eléments du résultat global					812 041	812 041	945 598	1 757 639
Résultat de la période					812 041	812 041	945 598	1 757 639
Autres éléments du résultat global								
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées								
Variation du juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées								
Autres variations du résultat global								
Capitaux propres au 30/06/2010	353 333	39 750			5 910 690	6 303 773	2 768 611	9 072 384

ANNEXE**Note 1 : Principes comptables****A/ Faits marquants**

Néant.

B/ Principes comptables et méthodes d'évaluation**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 2009.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux appliqués par le Groupe pour ses états financiers au 31 décembre 2009 et écrits dans la note 1 de l'annexe, sous réserve des spécificités de la norme IAS 34, et des éléments présentés au paragraphe B4 - Evolutions normatives.

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 2010 (consultable à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_en.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 des estimations dans la mise en œuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges dans 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

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 31 août 2010.

B.4/ Evolutions normatives**1. Nouvelles normes applicables à compter de 2010****Les nouveaux textes appliqués en 2010, et impactant les états financiers du Groupe sont décrits ci-dessous :**

Néant.

D'autre part, les nouveaux textes suivants, applicables dès 2010, sont sans impact sur les états financiers du Groupe :**- Révisions d'IFRS 3 " Regroupements d'entreprises " et d'IAS 27 " Etats financiers consolidés et individuels "**

Ces normes reviennent les modalités de comptabilisation des regroupements d'entreprises et des variations d'intérêt dans les filiales après obtention du contrôle. Ces révisions sont d'application prospective et constituent un changement de méthode comptable.

Les principaux impacts de ces normes sont les suivants :

- les variations d'intérêt dans une filiale, n'entraînant pas de perte de contrôle, sont comptabilisées comme des transactions de capitaux propres,
- les variations d'intérêt dans une filiale, entraînant la perte de contrôle, imposent la comptabilisation d'une plus-value (y compris sur les titres conservés); ces derniers étant réévalués à la juste valeur en contrepartie du résultat,
- ces normes permettent également d'opter, lors de chaque regroupement, pour la comptabilisation d'un *goodwill* complet (correspondant aux intérêts majoritaires et minoritaires) ou bien d'un *goodwill* partiel (basé sur le pourcentage d'intérêt acquis).
- les coûts liés à un regroupement d'entreprises sont comptabilisés en charge.

L'application de ces normes par le Groupe n'a pas eu d'effet sur les états financiers du Groupe au 30 juin 2010.

- IFRIC 12 " Accords de concession de services "

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.

IFRIC 12 énonce les principes généraux de comptabilisation et d'évaluation des obligations et des droits correspondants, relatifs aux accords de concession de services.

Le Groupe considère que les concessions qu'il opère ne relèvent pas de l'interprétation IFRIC 12, car, pour toutes ces concessions, les tarifs sont fixés par le concessionnaire, et non par le concédant. Son application n'a donc aucun impact sur les états financiers du Groupe.

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

Ce texte précise le traitement comptable de la distribution de dividendes 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-groupes 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.

2. Normes d'application obligatoire à compter de 2010 mais non encore adoptées par l'Union Européenne

Néant.

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 2010 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à partir du 1er juillet 2010 et postérieurement, qu'elles soient ou non adoptées par l'Union Européenne à la date de publication des comptes.

- Amendement à IFRIC 14 " Paiements anticipés des exigences de financement minimal "

Ce texte constitue un amendement à IFRIC 14 "IAS 19 - Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction", interprétation relative à la norme IAS 19 "Avantages au personnel".

Cet amendement s'applique aux entités soumises aux exigences de financement minimal et qui effectuent un paiement anticipé au titre des contributions destinées à satisfaire certaines exigences. Ce texte permet aux entités concernées de comptabiliser ce versement anticipé comme un actif.

- Version révisée d'IAS 24 "Informations relatives aux parties liées"

La révision d'IAS 24 simplifie les dispositions relatives à l'information à fournir concernant les entités liées à une administration publique. Elle clarifie également la définition d'une partie liée.

- Amendement à IAS 32 " Classement des droits de souscriptions émis "

Cet amendement porte sur les droits de souscription émis et libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de l'émetteur.

Ce texte requiert que, lorsque certaines conditions sont remplies, ces droits de souscription soient classés en capitaux propres, quelle que soit la devise dans laquelle le prix d'exercice est libellé. Jusqu'à présent, ces droits de souscription étaient comptabilisés en instruments dérivés, au passif.

- IFRIC 19 " Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux propres "

Cette interprétation précise le traitement comptable à appliquer lors d'un remboursement de passifs financiers par émission d'actions.

Ce texte indique que l'écart entre la valeur nette comptable du passif financier et le montant de la contrepartie payée pour son extinction, doit être comptabilisé en résultat.

- IFRS 9 "Instruments financiers" (phase 1: classification et évaluation des actifs financiers)

Cette norme a pour objectif d'améliorer la comparabilité et de faciliter la compréhension des états financiers. Elle constitue le premier volet de la réforme de la norme IAS 39 sur les instruments financiers et elle porte sur la classification et l'évaluation des actifs financiers.

Le nombre de catégories d'actifs financiers a été réduit à deux (contre quatre précédemment) et l'évaluation se fait désormais soit à la juste valeur par résultat (avec option juste valeur par capitaux propres uniquement pour les actifs stratégiques), catégorie par défaut, soit au coût amorti sous conditions d'accès. Ainsi, pour déterminer si un actif doit être évalué au coût amorti, il convient de se référer au modèle de management de l'entité, ainsi qu'aux caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie attachés à l'actif financier. Si l'objectif est de recevoir des flux constituant uniquement le remboursement de capital et le paiement d'intérêts, l'actif doit être évalué au coût amorti.

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 2010. Les comptes du premier semestre 2010 sont comparables à ceux de l'exercice 2009 et à ceux du premier semestre 2009.

NOTES SUR LE BILAN

NOTE 4 - Immobilisations corporelles

Evolution en 2010

Valeurs brutes (en milliers de CFA)	Au 31/12/2009	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Autres mouvements	Au 30/06/2010
Terrains	53	0	0	0	0	53
Installations techniques, matériels	1 600 208	35 679	0	0	(876 693)	759 194
Autres	16 246 400	527 126	0	0	2 529 158	19 302 684
Immobilisations en-cours	2 434 399	264 064	0	0	(1 736 153)	962 310
Avances, acomptes	0	119 694	0	0	83 688	203 382
Valeurs brutes	20 281 060	946 563	0	0	0	21 227 623

Amortissements et provisions (en milliers de CFA)	Au 31/12/2009	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Autres mouvements	Au 30/06/2010
Terrains	0	0	0	0	0	0
Installations techniques, matériels	(476 703)	(33 721)	0	0	0	(510 424)
Autres	(5 952 904)	(751 061)	0	0	0	(6 703 965)
Immobilisations en-cours	0	0	0	0	0	0
Amortissements et provisions	(6 429 607)	(784 782)	0	0	0	(7 214 389)
Valeurs nettes	13 851 453	161 781	0	0	0	14 013 234

NOTE 5 - Clients et autres débiteurs

	Au 30/06/2010		
(en milliers de CFA)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	2 716 718	(152 932)	2 563 786
Créances sociales et fiscales d'exploitation	553 067	0	553 067
Fournisseurs débiteurs	182 187	0	182 187
Comptes courants actifs	0	0	0
Autres créances d'exploitation	1 961 823	(29 145)	1 932 678
Autres créances	89 994	(84 878)	5 116
Total	5 503 789	(266 955)	5 236 834

	Au 31/12/2009		
(en milliers de CFA)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	3 294 343	(142 932)	3 151 411
Créances sociales et fiscales d'exploitation	501 090	0	501 090
Fournisseurs débiteurs	803 833	0	803 833
Comptes courants actifs	0	0	0
Autres créances d'exploitation	1 619 339	(38 821)	1 580 518
Autres créances	145 290	(67 297)	77 993
Total	6 363 895	(249 050)	6 114 845

NOTE 6 - Impôt courant actif

	Au 30/06/2010			Au 31/12/2009		
(en milliers de CFA)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Impôts courants - actif	2 334 897	0	2 334 897	1 912 595	0	1 912 595
Total	2 334 897	0	2 334 897	1 912 595	0	1 912 595

NOTE 7 - Autres actifs courants

	Au 30/06/2010			Au 31/12/2009		
(en milliers de CFA)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Comptes de régularisation - actif	207 163	0	207 163	59 712	0	59 712
Total	207 163	0	207 163	59 712	0	59 712

NOTE 8 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

	Au 30/06/2010			Au 31/12/2009		
(en milliers de CFA)	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	5 248 123	0	5 248 123	2 369 308	0	2 369 308
Equivalents de trésorerie	0	0	0	0	0	0
Conventions de trésorerie - actif	3 059 875	0	3 059 875	3 401 703	0	3 401 703
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 307 998	0	8 307 998	5 771 011	0	5 771 011
Conventions de trésorerie - passif	0	0	0	0	0	0
Concours bancaires courants	(5 284)	0	(5 284)	(43 748)	0	(43 748)
Trésorerie Nette	8 302 714	0	8 302 714	5 727 263	0	5 727 263

NOTE 9 - Capitaux propres

Au 30 juin 2010, 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 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 au cours du premier semestre 2010.

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 par la société mère est de 466 millions de francs CFA, soit 3 300 francs CFA par action au titre de l'exercice 2009.

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.

	Juin 2010	Juin 2009	Décembre 2009
<i>(en milliers de CFA)</i>			
Résultat net part du Groupe des activités totales, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	812 041	1 296 273	1 590 595
Résultat net part du Groupe des activités totales, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	812 041	1 296 273	1 590 595
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
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
Nombre moyen pondéré de titres dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription	0	0	0
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution	141 333	141 333	141 333

NOTE 10 - Provisions pour risques et charges

<i>(en milliers de CFA)</i>	Au 31/12/2009	Augmentations	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Au 30/06/2010
			avec utilisation	sans utilisation			
Provisions pour litiges	97 489	0	0	0	0	0	97 489
Autres provisions pour risques	40 000	33 520	0	0	0	0	73 520
Restructurations	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour charges	0	0	0	0	0	0	0
Total provisions à moins d'un an	137 489	33 520	0	0	0	0	171 009
Provisions pour litiges	150 800	0	0	0	0	0	150 800
Provisions pour risques filiales	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour risques	125 694	0	0	0	0	0	125 694
Provisions pour impôts	0	0	0	0	0	0	0
Obligations contractuelles	1 618 404	175 000	0	0	0	0	1 793 404
Restructurations	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour charges	0	0	0	0	0	0	0
Total autres provisions	1 894 898	175 000	0	0	0	0	2 069 898
Total	2 032 387	208 520	0	0	0	0	2 240 907

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

<i>(en milliers de CFA)</i>	Dotations	Reprises sans utilisation	Impact net
Résultat opérationnel	(208 520)	0	(208 520)
Résultat financier	0	0	0
Charge d'impôt	0	0	0
Total	(208 520)	0	(208 520)

NOTE 11 - Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2010 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2009.

Les données démographiques du 31 décembre 2009 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2010.

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

1/ Actifs et passifs comptabilisés au bilan :

	Au 30/06/2010			Au 31/12/2009		
<i>(en milliers de CFA)</i>	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Valeur actualisée des obligations non financées (régimes non financés)	2 036 465	0	2 036 465	1 925 419	0	1 925 419
Ecart actuariels non comptabilisés (régimes financés)	(1 570 430)	0	(1 570 430)	(1 378 798)	0	(1 378 798)
Juste valeur des actifs du régime	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés non comptabilisés	0	0	0	0	0	0
Montant net au bilan des engagements envers le personnel	466 035	0	466 035	546 621	0	546 621

2/ Composantes de la charge :

	Au 30/06/2010			Au 30/06/2009		
	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	(39 726)	0	(39 726)	(42 341)	0	(42 341)
Charges d'intérêt	(50 122)	0	(50 122)	(44 889)	0	(44 889)
Rendement attendu des actifs du régime	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés	(13 425)	0	(13 425)	0	0	0
Montant des gains et pertes actuariels reconnus	0	0	0	(131 052)	0	(131 052)
Coûts des engagements envers le personnel	(103 273)	0	(103 273)	(218 282)	0	(218 282)

3/ Mouvements sur le passif / actif net comptabilisés au bilan :**- Evolution de la provision**

	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
<i>(en milliers de CFA)</i>			
Au 31/12/2009	546 621	0	546 621
Augmentation	103 273	0	103 273
Diminution	(183 859)	0	(183 859)
Ecart de conversion	0	0	0
Autres mouvements	0	0	0
Au 30/06/2010	466 035	0	466 035

4/ Hypothèses d'évaluation :

Le taux d'actualisation est obtenu par référence au taux de rendement des obligations privées de première catégorie en France (de maturité équivalente à la durée des régimes évalués).

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements, sont les suivantes :

Au 30/06/2010	
Taux d'actualisation	4,60%
Rendement attendu des actifs	4,00%
Augmentation des salaires (*)	2,50%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,51%

Au 31/12/2009	
Taux d'actualisation	5,00%
Rendement attendu des actifs	4,00%
Augmentation des salaires (*)	2,50%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,51%

(*) inflation comprise

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

<i>(en milliers de CFA)</i>	Au 30/06/2010	dont courant	dont non courant
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 587 459	273 527	1 313 932
Autres emprunts et dettes assimilées	728 372	378 237	350 135
Passifs à la juste valeur en résultat	0	0	0
Endettement financier brut	2 315 831	651 764	1 664 067
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	(8 307 998)	(8 307 998)	0
Dépôt de garantie en trésorerie	0		0
Actifs en juste valeur en résultat	0	0	0
Endettement financier net	(5 992 167)	(7 656 234)	1 664 067

	Au 31/12/2009	dont courant	dont non courant
	0	0	0
	0	0	0
	1 420 259	315 616	1 104 643
	698 302	386 167	312 135
	0	0	0
	2 118 561	701 783	1 416 778
	(5 771 011)	(5 771 011)	
	0	0	0
	(3 652 450)	(5 069 228)	1 416 778

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

Principales caractéristiques des éléments de l'endettement financier**Analyse des passifs financiers par catégorie****A-Emprunts auprès des établissements de crédit**

(en milliers de CFA)	30/06/2010	31/12/2009
Valeur	1 587 459	1 420 259

B-Autres emprunts et dettes assimilées

(en milliers de CFA)	30/06/2010	31/12/2009
Valeur	728 372	698 302

NOTE 13 - Fournisseurs et autres créditeurs

(en milliers de CFA)	Au 31/12/2009	Variations de périmètre		Variations nettes	Autres mouvements	Au 30/06/2010
		Entrées	Sorties			
Dettes fournisseurs	5 641 175	0	0	(717 777)	0	4 923 398
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	1 013 874	0	0	404 385	0	1 418 259
Clients créditeurs	65 839	0	0	(55 479)	0	10 360
Comptes courants - passif à moins d'un an	(1)	0	0	1	0	0
Autres dettes d'exploitation	12 286 570	0	0	1 774 096	0	14 060 666
Autres dettes	820 657	0	0	(753 970)	0	66 687
Total	19 828 114	0	0	651 256	0	20 479 370

NOTE 14 - Impôts courants passifs

(en milliers de CFA)	Au 31/12/2009	Variations de périmètre		Variations nettes	Autres mouvements	Au 30/06/2010
		Entrées	Sorties			
Impôts courants - passif	316 866	0	0	(54 720)	0	262 146

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT**NOTE 15 - Informations sur les secteurs opérationnels**

Le groupe Forestière Equatoriale opère exclusivement dans le secteur d'activité "Transport et logistique" via sa filiale Sitarail.

NOTE 16 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants

Aucune évolution de périmètre en 2009 et 2010.

NOTE 17 - Résultat opérationnel

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

	<i>Juin 2010</i>	<i>Juin 2009</i>	<i>Décembre 2009</i>
<i>(en milliers de CFA)</i>			
Chiffre d'affaires	17 725 274	14 123 141	30 911 286
Achats et charges externes :	(11 318 749)	(9 208 610)	(19 926 484)
- Achats et charges externes	(10 422 014)	(8 547 841)	(18 343 269)
- Locations et charges locatives	(896 735)	(660 769)	(1 583 215)
Frais de personnel	(3 297 950)	(4 258 961)	(8 472 725)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(953 525)	(869 851)	(886 179)
Autres produits opérationnels (*)	294 613	575 299	629 091
Autres charges opérationnelles (*)	(117 844)	(174 840)	(1 118 212)
Résultat opérationnel	2 331 819	186 178	1 136 777

* Détails des autres produits et charges opérationnels :

	<i>Juin 2010</i>		
<i>(en milliers de CFA)</i>	<i>Total</i>	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) de cessions d'immobilisations	0	0	0
Bénéfices et pertes attribués	0	0	0
Autres	176 769	294 613	(117 844)
Autres produits et charges opérationnels	176 769	294 613	(117 844)

	<i>Juin 2009</i>		
	<i>Total</i>	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
	0	0	0
	0	0	0
	400 459	575 299	(174 840)
	400 459	575 299	(174 840)

	<i>Décembre 2009</i>		
<i>(en milliers de CFA)</i>	<i>Total</i>	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) de cessions d'immobilisations	500	500	0
Bénéfices et pertes attribués	0	0	0
Autres	(489 621)	628 591	(1 118 212)
Autres produits et charges opérationnels	(489 121)	629 091	(1 118 212)

NOTE 18 - Résultat financier

	<i>Juin 2010</i>	<i>Juin 2009</i>	<i>Décembre 2009</i>
<i>(en milliers de CFA)</i>			
Coût net du financement	(53 764)	(51 295)	(125 759)
- Charges d'intérêts	(63 308)	(83 197)	(164 772)
- Revenus des créances financières	9 544	31 902	39 013
- Autres produits	0	0	0
Plus-values (moins-values) de cession des titres	0	0	0
Autres produits financiers ^(*)	94 895	1 194 805	1 358 011
Autres charges financières ^(*)	(2 292)	0	(4 913)
Résultat financier	38 839	1 143 510	1 227 339

* Détails des autres produits et charges financiers :

	<i>Juin 2010</i>		
<i>(en milliers de CFA)</i>	<i>Total</i>	Produits financiers	Charges financières
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement	93 400	93 400	0
- Variations des provisions financières	0	0	0
- Mise à la juste valeur des dérivés	0	0	0
- Autres	(797)	1 495	(2 292)
Autres produits et charges financiers	92 603	94 895	(2 292)

	<i>Juin 2009</i>		
	<i>Total</i>	Produits financiers	Charges financières
	1 188 148	1 188 148	0
	0	0	0
	0	0	0
	6 657	6 657	0
	1 194 805	1 194 805	0

	<i>Décembre 2009</i>		
<i>(en milliers de CFA)</i>	<i>Total</i>	Produits financiers	Charges financières
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement	1 188 147	1 188 147	0
- Variations des provisions financières	0	0	0
- Mise à la juste valeur des dérivés	0	0	0
- Autres	164 951	169 864	(4 913)
Autres produits et charges financiers	1 353 098	1 358 011	(4 913)

NOTE 19 - Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

	<i>Juin 2010</i>	<i>Juin 2009</i>	<i>Décembre 2009</i>
<i>(en milliers de CFA)</i>			
Impôts exigibles	(563 050)	(41 431)	(241 001)
Crédit d'impôt	0	0	0
Economie d'impôt due aux intégrations fiscales	0	0	0
Sous-total impôts sur les bénéfices	(563 050)	(41 431)	(241 001)
Impôts différés nets	(49 969)	23 099	(74 054)
Sous-total impôts différés	(49 969)	23 099	(74 054)
Total	(613 019)	(18 332)	(315 055)

AUTRES INFORMATIONS**NOTE 20 - 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 2010, 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 2009. (voir Note 27 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009).

NOTE 21 - Engagements donnés

Néant.

NOTE 22 - Engagements reçus

Néant.

NOTE 23 - Informations sur les instruments financiers et la gestion des risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 30 du rapport annuel 2009.

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. Le Groupe travaille uniquement avec des établissements de premier ordre.

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 - Risque de taux

Le Groupe Forestière Equatoriale n'utilise pas d'instruments financiers dérivés de taux au 30 juin 2010.

Au 30 juin 2010, la part à taux fixe de l'endettement financier net portant intérêt représentait un endettement de 2,3 milliards de francs CFA. La part à taux variable représente un désendettement de 8,3 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 serait de 83 millions de francs CFA.

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 - Risque de devise

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

F - Risque de matières premières

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

NOTE 24 - 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 31 août 2010

Philippe Labonne
Directeur général

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

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 2010 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 1^{er} septembre 2010

ECR International
Commissaire aux comptes

EICI
Commissaire aux comptes

Charles AïE
Expert Comptable Diplômé

HOB Aka
Expert Comptable Diplômé