



ROUGIER

**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL 2009**



Rougier

Gérer la forêt, faire vivre le bois

SOMMAIRE

| | PAGE |
|--|------|
| RAPPORT D'ACTIVITE | 3 |
| COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009 | 8 |
| ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT | 20 |
| ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES | 21 |



Rougier

Gérer la forêt, faire vivre le bois

RAPPORT D'ACTIVITE
Premier semestre 2009

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2009

ROUGIER CONSOLIDE GROUPE

Dans un environnement économique fortement dégradé, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre s'établit à 61 millions d'euros, en diminution de 30,2% par rapport au premier semestre 2008. Le 1^{er} trimestre 2009 a constitué un point bas, affecté par la faiblesse de tous les marchés finaux et le déstockage important dans la chaîne de distribution. Le niveau de chiffre d'affaires et d'activité est cependant stabilisé depuis le début du 2^{ème} trimestre 2009 à la suite notamment des réductions importantes de capacités de production par l'ensemble des acteurs de la filière bois tropicaux.

En termes de répartition par produits, le Groupe a procédé à des arbitrages en fonction de la demande des marchés et les grumes progressent au détriment des produits transformés (64 % du chiffre d'affaires contre 72% pour le 1^{er} semestre 2008). La diminution est plus particulièrement marquée sur les sciages (-18,8 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2008 soit une baisse de 43,8%) dans un contexte d'arrêt de deux unités industrielles pendant tout le semestre. Les ventes de panneaux et dérivés s'inscrivent également en baisse de 27,6% par rapport au 1^{er} semestre 2008 ; la certification FSC ayant permis de préserver des volumes de vente.

La dégradation du contexte économique pèse sur les performances commerciales des deux branches d'activité du Groupe qui enregistrent chacune des performances en retrait :

- La branche importation et distribution en France réalise au 30 juin 2009 un chiffre d'affaires de 18,9 millions d'euros, en diminution de près de 30% par rapport au 1^{er} semestre 2008, le deuxième trimestre 2009 marquant cependant un léger rebond de l'activité appréciée sur 12 mois glissants. L'intensification des efforts commerciaux et l'adaptation constante de la gamme de produits ont permis de contenir les effets de l'importante contraction du marché de la construction enregistrée depuis le 4^{ème} trimestre 2008.
- Pour la branche Afrique et Commerce International, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009 s'établit à 47,1 millions d'euros en repli de 28,4% par rapport au 1^{er} semestre 2008 et de 20,2% par rapport au 2^{ème} semestre 2008 (avant élimination des opérations inter branches). Cette diminution de l'activité est à mettre en relation avec l'ajustement réalisé des capacités industrielles et forestières pour faire face au niveau conjoncturellement bas de la demande mondiale, traduit par l'attentisme important des clients durant une longue période de déstockage désormais stabilisée. Les marchés matures demeurent cependant toujours soumis au niveau des mises en construction de logements neufs ; les marchés émergents demeurant bien orientés pour les bois durs en grumes.

Dans ce contexte difficile, Rougier a enregistré une forte contraction de sa marge brute qui diminue de 24,7 millions d'euros sous les effets combinés de la réduction de l'activité et de la pression enregistrée sur les prix de vente des sciages et des contreplaqués. Elle représente 55,6 % du chiffre d'affaires contre 67,1% du chiffre d'affaires pour le premier semestre 2008, situation qui reflète également les difficultés rencontrées dans les unités industrielles de sciages en activité confrontées à une moindre visibilité de leur carnet de commandes. Pour la distribution en France, l'approfondissement des gammes de produits vendus a permis de contenir les effets du marché sur les volumes de marges générés.

Les charges externes à 19,3 millions d'euros et 31,7% du chiffre d'affaires diminuent de 8,6 millions d'euros par rapport au premier semestre 2008 soit de 31% en raison principalement de la baisse des coûts de logistique terrestre et du fret maritime et des programmes de contrôle de coûts externes. La valeur ajoutée à 14,6 millions d'euros représente 23,9% du chiffre d'affaires. Les programmes de réduction d'effectif engagés dès le quatrième trimestre se traduisent par une réduction des charges de personnel de 1,5 millions d'euros soit de 11%. La productivité des unités industrielles de sciages en Afrique, notamment au Cameroun, a été affectée par la longueur du carnet de commandes qui a rendu difficile l'ajustement des effectifs au niveau de la production. Les dotations aux amortissements sont stables à 3,6 millions d'euros. Enfin, les conditions de marché ont conduit le Groupe à enregistrer d'importantes dotations aux provisions pour 1,4 millions d'euros dont 1,2 millions d'euros sur les stocks de grumes scieries et de sciages.

En synthèse, le résultat opérationnel courant, qui s'établit à (7,4) millions d'euros contre 6,5 millions d'euros au 30 juin 2008, est significativement affecté par la forte baisse de l'activité induite par le contexte économique mondial, notamment les coûts non absorbés des sites arrêtés et des provisions sur stocks, dont l'impact sur le résultat net est de l'ordre de 7,5 millions d'euros.

Le résultat opérationnel du Groupe ressort à (11,8) millions d'euros contre 7 millions d'euros au 30 juin 2008. Il intègre des dépréciations pour pertes de valeur de certains actifs au Cameroun et au Congo pour un montant total de 4,4 millions d'euros, constatées en application des normes IFRS et du fait de l'incidence de la profondeur de la crise sur les cash flows futurs.

Le coût de l'endettement financier net du Groupe s'établit à 1,2 millions d'euros et représente 1,94 % du chiffre d'affaires consolidé contre 1,45 % pour la période comparable de 2008. En valeur, le coût de l'endettement reste globalement stable bien que l'endettement net moyen du Groupe ait augmenté sur la période d'environ 13% ; la gestion de la dette en devises et en taux ayant permis au Groupe de bénéficier de la baisse des taux variables. Le taux moyen de la dette s'est amélioré sur la période.

Au final, le résultat net total est négatif à hauteur de 12,78 millions d'euros (12,76 millions d'euros attribuables aux propriétaires de la maison mère).

Structure financière et tableau des flux nets de trésorerie

La structure financière du Groupe reste cependant préservée. Au 30 juin 2009, les capitaux propres de l'ensemble consolidé s'élevaient à 60,1 millions d'euros contre 72,3 millions d'euros au 31 décembre 2008. L'évolution des fonds propres résulte essentiellement de l'effet défavorable du résultat net de la période et de la variation de la juste valeur des instruments financiers directement reconnue en capitaux propres ; le résultat global s'établissant en perte à 12,3 millions d'euros

Le ratio d'endettement net est contenu malgré l'environnement difficile. L'endettement financier net s'établit à 39,2 millions d'euros en augmentation de 4,6 millions d'euros sur le semestre et représente 66,1% des fonds propres attribuables aux propriétaires de la maison mère au 30 juin 2009 contre 48,4% au 31 décembre 2008. La maturité de la dette à moyen terme a été améliorée sur le premier semestre avec la mise en place d'emprunts à moyen terme pour 1,5 millions d'euros. La répartition de la dette par nature de taux reste favorable au résultat ; la part à taux variable représentant 40% de l'endettement au 30 juin 2009.

Flux financiers

La capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt est négative de 4,6 millions d'euros contre une capacité d'autofinancement positive de 7 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2008. Sa variation est moindre que celle du résultat en raison des dépréciations enregistrées au 1^{er} semestre 2009 suite à la perte de valeur des actifs du Cameroun et du Congo soit 4,4 millions d'euros.

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité sont négatifs à hauteur de 0,8 millions d'euros. La gestion prudente et la priorité donnée à la génération de trésorerie ont permis de réduire les Besoins en Fonds de Roulement de 3,2 millions d'euros durant le semestre et de limiter les effets du résultat sur la consommation de financements. Les stocks ont ainsi pu être réduits de 6,4 millions d'euros, la contraction de l'activité s'accompagnant d'une réduction des postes fournisseurs de 3,5 millions d'euros. Le crédit client est maîtrisé et bénéficie en France de l'entrée en vigueur de la loi LME.

Les flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement correspondent à un décaissement de 2,7 millions d'euros au titre des investissements opérationnels directs. Le programme annuel d'investissements a été réalisé en grande partie sur le premier semestre. Il est constitué avant tout d'investissements de renouvellement et d'optimisation de l'outil industriel. Tous les investissements non indispensables ont été reportés.

Après prise en compte des flux liés aux opérations de financements soit (0,8) millions d'euros, la variation négative de la trésorerie nette à 4,3 millions d'euros reste contenue.

RESULTAT ET ACTIVITE DES BRANCHES OPERATIONNELLES

- Importation Distribution de Produits Bois & Dérivés (SCIAGES ET DERIVES, PANNEAUX ET DERIVES)

La branche importation et distribution en France réalise un chiffre d'affaires au 30 juin 2009 de 18,9 millions d'euros, en retrait de près de 30% par rapport au 30 juin 2008, le 2^{ème} trimestre 2009 marquant cependant un léger rebond de l'activité.

Dans un marché affecté par la réduction des mises en chantier de nouveaux logements, les deux filiales, en intensifiant leurs efforts commerciaux, ont pu bénéficier de l'amélioration de leur mix avec une part grandissante des produits plus élaborés et de la diversification de la clientèle. La maîtrise des coûts et des risques opérationnels a permis de limiter les effets de la contraction du volume de marge sur le résultat opérationnel courant qui demeure positif.

La gestion attentive du besoin en fonds de roulement a eu une incidence directe sur le coût de l'endettement net qui a également profité du niveau historiquement bas des taux d'intérêt.

Au global, la branche enregistre un profit de 95 milliers d'euros contre 1 240 milliers d'euros pour le premier semestre 2008 et es deux secteurs d'activité ont été en mesure de préserver un résultat net positif et de générer des flux de trésorerie opérationnel positifs.

- Exploitation Forestière, transformation industrielle et commerce international (GABON, CAMEROUN, CONGO, NEGOCE INTERNATIONAL)

La branche Afrique et Commerce International enregistre un retrait de ses ventes de 28,4% par rapport au 1^{er} semestre 2008 à 47,1 millions d'euros et de 20,2% par rapport au 2^{ème} semestre 2008. Le chiffre d'affaires du secteur intègre des ventes à la branche « distribution France » pour 4,3 millions d'euros contre 4,6 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2008. La demande mondiale conjoncturellement basse s'est traduite par une longue période de déstockage et par une forte tension sur les marges commerciales. Cette évolution a conduit à des réductions et à des arrêts volontaires d'activités industrielles et forestières. La branche a adapté ses gammes de produits aux besoins des marchés plus favorables aux grumes, notamment dans les pays émergents, et aux possibilités offertes par la libéralisation temporaire des exportations de grumes.

L'EBITDA (résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et aux provisions) s'établit à (2,6) millions d'euros contre 8,9 millions d'euros pour le premier semestre 2008. Il traduit la forte réduction des volumes de ventes combinée pour les sciages et les contreplaqués à une diminution significative des prix de ventes directement reflétée dans la marge brute. La moindre efficacité des unités de sciages industriels induite par le manque de visibilité dans les carnets de commande a également pesé sur la tendance en dépit de la réduction des charges externes. Outre les amortissements pour 3,4 millions d'euros, le résultat opérationnel courant à (7,4) millions d'euros intègre les effets du contexte des marchés sur l'évaluation des stocks de grumes scierie et des sciages en fin de période. D'une manière plus générale, le résultat opérationnel courant de la branche a été obéré par des charges importantes induites par le contexte économique mondial, notamment les coûts non absorbés des usines arrêtées et des provisions sur stocks, pour environ 7,5 millions d'euros. Cette situation a également conduit le Groupe à enregistrer des pertes de valeur sur les actifs du Cameroun et du Congo pour 4,4 millions d'euros au niveau du résultat opérationnel.

Après prise en compte du coût de l'endettement net et des impôts, le résultat net de la branche s'établit à (12,7) millions d'euros et sa capacité d'autofinancement à (4,7) millions d'euros.

Au global, les quatre secteurs qui constituent la branche « Exploitation forestière, transformation industrielle et négoce international » ont connu des situations contrastées appréciées eu égard à leurs résultats avant neutralisation de l'impact des opérations inter secteurs pour 0,5 millions d'euros :

- Le Cameroun a été le secteur le plus affecté par les effets de la réduction d'activité et enregistre une perte nette de 7,5 millions d'euros dont 2,9 millions d'euros au titre de la perte de valeur des actifs ;

- Le Congo a été arrêté pendant tout le semestre et enregistre une perte de 4,4 millions constituée d'une part de coûts non absorbés et d'autre part de la perte de valeur des actifs pour 1,5 millions d'euros ;
- Le Gabon avec un résultat pratiquement équilibré (perte nette de 0,2 millions d'euros) a bien résisté dans le contexte économique dégradé et bénéficie des effets d'un mix produits diversifié (grumes/sciages/contreplaqués) combinés à l'orientation favorable des marchés de la grume ;
- La filiale de commerce international enregistre une perte nette de 0,6 millions.

PERSPECTIVES

L'environnement économique devrait continuer de peser sur l'activité du 2^{ème} semestre, même si le point bas a été atteint sur la première partie de l'année. Cependant, face aux premiers signes de stabilisation des marchés financiers, la réouverture des deux sites industriels et forestiers arrêtés est programmée au 4^{ème} trimestre.

Dans ce contexte, Rougier prévoit de finir l'année en perte, en cherchant à la limiter par des mesures d'économie amplifiées : réduction des effectifs, consolidation de la baisse des coûts, amélioration de la gestion commerciale et du planning de production. Ces actions s'accompagnent d'une focalisation sur l'optimisation de la génération de trésorerie grâce notamment à la maîtrise des stocks et d'un niveau bas d'investissements.

Rougier s'attache à renforcer sa compétitivité et son attractivité commerciale autour des axes de sa stratégie à moyen et long terme, fondés sur la maîtrise globale de la filière, la création de valeur et la certification de bonne gestion forestière. L'ensemble de cette démarche devrait permettre un redressement de la croissance et des résultats dès 2010.

INCERTITUDES ET RISQUES

L'évolution de la conjoncture depuis le début de l'exercice a réduit la visibilité du Groupe à court terme. Les risques de variations des prix des différentes productions ont été intégrés au mieux de leur appréhension à la clôture de la période dans la valorisation des stocks de produits finis.

Le risque de contrepartie lié aux comptes clients est limité du fait du nombre de clients composant le portefeuille et de leur dispersion géographique. Aucune contrepartie ne représente plus de 5% du chiffre d'affaires.

Le Groupe est exposé dans une partie de ses activités commerciales aux risques pouvant résulter de la variation des cours de change notamment du dollar. Afin de réduire son exposition aux risques, le Groupe couvre de manière systématique ses ventes en devises. Conformément à ces principes, le Groupe ne couvre ses ventes futures que lorsque les flux sont certains. La marge opérationnelle est donc sujette dans le futur à des variations en fonction de l'évolution des taux de change.

Les opérations effectuées sur les marchés financiers pour la gestion des risques de change et de taux d'intérêt, la gestion des flux de paiement et la gestion de trésorerie l'exposent à des risques de contrepartie que le Groupe minimise en ne traitant qu'avec des banques de premier plan ou, lorsqu'il s'agit d'opérations internationales, en ne traitant qu'avec des banques dont la contrepartie a été acceptée par les banques avec lesquelles le Groupe traite habituellement en France.



Rougier

Gérer la forêt, faire vivre le bois

**COMPTES CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS
AU 30 JUIN 2009**

SOMMAIRE

| | Page |
|--|------|
| 1 - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE | 10 |
| 2 - ETAT DE RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE | 11 |
| 3 - ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE | 12 |
| 4 - VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES | 14 |
| 5 - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETS CONSOLIDES | 15 |
| 6 - INFORMATIONS SECTORIELLES RESUMEES | 16 |
| 7 - ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES | 17 |

1- COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| <i>En milliers d'euros</i> | 1 ^{er} Semestre 2009 | 1 ^{er} Semestre 2008 | Annuel 2008 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 61 044 | 87 451 | 158 513 |
| Autres produits de l'activité | 102 | 57 | 139 |
| Achats consommés | (26 234) | (33 598) | (57 645) |
| Charges de personnel | (12 397) | (13 933) | (27 252) |
| Charges externes | (19 331) | (27 926) | (51 974) |
| Impôts et taxes | (4 695) | (6 317) | (11 988) |
| Dotations aux amortissements | (3 577) | (3 553) | (7 192) |
| Dotations aux provisions | (1 425) | (545) | (1 629) |
| Variation des stocks de produits en cours et finis | (866) | 4 824 | 1 544 |
| Autres produits et charges d'exploitation | (69) | 91 | (65) |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | (7 448) | 6 551 | 2 451 |
| Résultat sur cession de participations consolidées | 0 | 0 | 0 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants (1) | (4 395) | 456 | (2 559) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | (11 843) | 7 007 | (108) |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 61 | 148 | 247 |
| Coût de l'endettement financier brut | (1 245) | (1 417) | (3 024) |
| Coût de l'endettement financier net | (1 184) | (1 269) | (2 777) |
| Autres produits et charges financiers nets | (194) | 94 | 586 |
| (Charge) / Produit d'impôt | 443 | (1 938) | (782) |
| RESULTAT NET | (12 778) | 3 894 | (3 081) |
| attribuable : | | | |
| - aux propriétaires de la société mère | (12 759) | 3 852 | (3 130) |
| - aux participations ne donnant pas le contrôle | (19) | 42 | 49 |
| Résultat net attribuable aux propriétaires de la société mère par action (<i>en euros</i>) : | | | |
| - par action de base (2) | (9,68) | 2,93 | (2,38) |
| - par action dilué (3) | (9,51) | 2,86 | (2,33) |

(1) Y compris impairment test (cf. Note 4).

(2) Sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période (hors actions d'autocontrôle).

(3) Sur la base du nombre moyen pondéré d'actions potentiellement en circulation au cours de la période (y compris le nombre moyen pondéré d'options d'achat d'actions attribuées et d'actions gratuites attribuées, à effet dilutif).

2- ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

| <i>En milliers d'euros</i> | 1 ^{er} Semestre 2009 | 1 ^{er} Semestre 2008 | Annuel 2008 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------|
| RESULTAT NET | (12 778) | 3 894 | (3 081) |
| Eléments directement reconnus en capitaux propres : | | | |
| Différence de conversion | (14) | 12 | 36 |
| Variation de juste valeur des instruments financiers | 713 | 240 | (1 075) |
| Impôt sur les éléments directement reconnus en capitaux propres | (238) | (80) | 370 |
| Total du résultat directement reconnu en capitaux propres | 461 | 172 | (669) |
| RESULTAT GLOBAL | (12 317) | 4 066 | (3 750) |
| attribuable : | | | |
| - aux propriétaires de la société mère | (12 298) | 4 024 | (3 799) |
| - aux participations ne donnant pas le contrôle | (19) | 42 | 49 |

3 – ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

ACTIF

| <i>En milliers d'euros</i> | 30 juin 2009 | 31 décembre 2008 |
|---|-------------------------|-----------------------------|
| Immobilisations incorporelles | 10 403 | 13 398 |
| Immobilisations corporelles | 39 900 | 41 947 |
| Immeubles de placement | 2 508 | 2 547 |
| Immobilisations financières | 1 281 | 1 271 |
| Impôts différés actifs | 299 | 262 |
| Autres actifs non courants | 0 | 115 |
| TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS | 54 391 | 59 540 |
| Stocks | 38 525 | 44 967 |
| Clients et comptes rattachés | 24 972 | 25 610 |
| Autres actifs courants | 9 750 | 9 658 |
| Instruments dérivés actifs | 388 | 27 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (1) | 7 694 | 8 204 |
| TOTAL DES ACTIFS COURANTS | 81 329 | 88 466 |
| Actifs non courants destinés à être cédés | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIF | 135 720 | 148 006 |

PASSIF

| <i>En milliers d'euros</i> | 30 juin 2009 | 31 décembre 2008 |
|--|-------------------------|-----------------------------|
| Capital | 7 063 | 7 063 |
| Primes | 2 566 | 2 566 |
| Actions propres | (1 366) | (1 411) |
| Réévaluation des instruments financiers | 52 | (423) |
| Ecart de conversion | 9 | 22 |
| Autres réserves | 1 828 | 1 828 |
| Résultats accumulés non distribués | 49 149 | 61 861 |
| Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère | 59 301 | 71 506 |
| Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | 823 | 842 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | 60 124 | 72 348 |
| Impôts différés passifs | 1 698 | 2 300 |
| Provisions pour risques et charges – part à plus d'un an | 1 617 | 1 567 |
| Emprunts et autres dettes financières non courantes (1) | 15 979 | 17 485 |
| Autres passifs non courants | 94 | 109 |
| TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS | 19 388 | 21 461 |
| Provisions pour risques et charges – part à moins d'un an | 757 | 627 |
| Concours bancaires et autres dettes financières courantes (1) | 30 920 | 25 315 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 17 326 | 20 767 |
| Autres passifs courants | 7 117 | 6 863 |
| Instruments dérivés passifs | 88 | 624 |
| TOTAL DES PASSIFS COURANTS | 56 208 | 54 197 |
| Passifs directement associés à des actifs non courants destinés à être cédés | 0 | 0 |
| TOTAL PASSIF | 135 720 | 148 006 |

(1) L'endettement financier net s'élève à 39.205 milliers d'euros au 30 juin 2009, contre 34.596 milliers d'euros au 31 décembre 2008. Le ratio d'endettement (en % des capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère) s'élève à 66,1% au 30 juin 2009, contre 48,4% au 31 décembre 2008.

La trésorerie nette (voir analyse de la variation sur le Tableau des flux de trésorerie nets consolidés) s'élève à (17.550) milliers d'euros au 30 juin 2009, contre (13.284) milliers d'euros au 31 décembre 2008.

4 - VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| En milliers d'euros | Nombre d'actions hors autocontrôle (1) | Capital | Primes | Neutralisation de l'autocontrôle (1) | Réévaluation des instruments financiers (2) | Autres réserves, conversion et résultats accumulés | TOTAL attribuable aux propriétaires de la société mère | TOTAL attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS |
|---|--|---------|--------|--------------------------------------|---|--|--|---|-----------------------------|
| Au 1^{er} janvier 2008 | 1 314 709 | 7 063 | 2 566 | (1 511) | 294 | 68 940 | 77 352 | 1 961 | 79 313 |
| Dividendes distribués | | | | | | (2 371) | (2 371) | - | (2 371) |
| Paiements fondés sur des actions | | | | | | 33 | 33 | - | 33 |
| Variation des actions propres | | | | 34 | | 3 | 37 | - | 37 |
| Impôts différés (3) | | | | | | (16) | (16) | - | (16) |
| Effet des variations de périmètre | | | | | | 302 | 302 | (1 168) | (866) |
| Résultat global du 1^{er} semestre 2008 | | | | | 160 | 3 864 | 4 024 | 42 | 4 066 |
| Au 30 juin 2008 | 1 320 516 | 7 063 | 2 566 | (1 477) | 454 | 70 755 | 79 361 | 835 | 80 196 |
| Paiements fondés sur des actions | | | | | | 143 | 143 | - | 143 |
| Variation des actions propres | | | | 65 | | (287) | (222) | - | (222) |
| Impôts différés (3) | | | | | | 47 | 47 | - | 47 |
| Effet des variations de périmètre | | | | | | - | - | - | - |
| Résultat global du 2^{ème} semestre 2008 | | | | | (877) | (6 946) | (7 823) | 7 | (7 816) |
| Au 31 décembre 2008 | 1 314 969 | 7 063 | 2 566 | (1 412) | (423) | 63 712 | 71 506 | 842 | 72 348 |
| Dividendes distribués | | | | | | 0 | 0 | - | 0 |
| Paiements fondés sur des actions | | | | | | 32 | 32 | - | 32 |
| Variation des actions propres | | | | 46 | | 38 | 84 | - | 84 |
| Impôts différés (3) | | | | | | (23) | (23) | - | (23) |
| Effet des variations de périmètre | | | | | | - | - | - | - |
| Résultat global du 1^{er} semestre 2009 | | | | | 475 | (12 773) | (12 298) | (19) | (12 317) |
| Au 30 juin 2009 | 1 320 018 | 7 063 | 2 566 | (1 366) | 52 | 50 986 | 59 301 | 823 | 60 124 |

(1) Le **taux d'autocontrôle** est de 5,03% au 30 juin 2009 (contre 5,39% au 31 décembre 2008 et 4,99 % au 30 juin 2008). Au 30 juin 2009, cela correspond à 69.918 actions dont la valeur nette moyenne est de 19,54 euros.

(2) Part « recyclable » des réserves liées aux variations de juste valeur des instruments de couverture.

(3) Effet d'impôt rattaché à la variation de valorisation des paiements fondés sur des actions et aux résultats sur actions propres.

5 – TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETS CONSOLIDES

| <i>En milliers d'euros</i> | 1 ^{er} Semestre 2009 | 1 ^{er} Semestre 2008 | Annuel 2008 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Résultat net | (12 778) | 3 894 | (3 081) |
| - Dotation aux amortissements | 3 577 | 3 553 | 7 192 |
| - Dotation / (Reprise) relative aux provisions (1) | 4 581 | (87) | 2 654 |
| - Plus ou moins values de cession et variations de juste valeur | (23) | (65) | (179) |
| - Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie | 0 | (295) | (295) |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT après coût de l'endettement financier net et impôt | (4 643) | 7 000 | 6 291 |
| - Coût de l'endettement financier net | 1 184 | 1 269 | 2 777 |
| - Charge / (Produit) d'impôt | (443) | 1 938 | 782 |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier net et impôt | (3 902) | 10 207 | 9 850 |
| - Impôts payés | (123) | (3 527) | (4 728) |
| Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité | 3 247 | (2 230) | 3 414 |
| FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE | (778) | 4 450 | 8 536 |
| Investissements corporels et incorporels décaissés (2) | (2 688) | (8 417) | (13 008) |
| Investissements financiers décaissés | (2) | (572) | (648) |
| Produits encaissés des cessions d'immobilisations | 7 | 47 | 2 068 |
| Produits encaissés des cessions de participations consolidées | - | - | - |
| Variation des autres immobilisations financières et divers | (8) | (16) | (69) |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | (2 691) | (8 958) | (11 657) |
| Augmentation de capital | - | - | - |
| Dividendes versés aux actionnaires de Rougier S.A. | 0 | (2 371) | (2 371) |
| Dividendes versés par les filiales aux minoritaires | - | - | - |
| Nouveaux emprunts contractés | 1 549 | 2 703 | 2 708 |
| Remboursements d'emprunts | (1 203) | (800) | (1 578) |
| Intérêts financiers nets versés | (1 186) | (1 273) | (2 774) |
| Diminution / (Augmentation) des actions propres | 46 | 34 | 99 |
| FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | (794) | (1 707) | (3 916) |
| Effet des variations de change sur la trésorerie | (3) | 1 | 2 |
| VARIATION DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE | (4 266) | (6 214) | (7 035) |
| Position de la trésorerie et des équivalents de trésorerie : | | | |
| A l'ouverture | (13 284) | (6 249) | (6 249) |
| A la clôture | (17 550) | (12 463) | (13 284) |

(1) A l'exclusion de celles relatives à l'actif circulant. Y compris impairment test (cf. Note 4).

(2) Les **acquisitions de la période** (hors décalage de décaissements) s'élèvent à 2.908 milliers d'euros au 1^{er} semestre 2009 (contre 7.985 au 1^{er} semestre 2008 et 11.820 à l'annuel 2008).

6 – INFORMATIONS SECTORIELLES RESUMEES

En application de la norme IFRS 8 - Secteurs opérationnels, Rougier a adopté une nouvelle segmentation pour la présentation des informations sectorielles résumées.

Le découpage appliqué présente les six secteurs qui correspondent au suivi opérationnel effectué par la Direction du Groupe. Ces secteurs constituent des subdivisions des deux grandes activités de Rougier, inchangées, sur lesquels reposait la présentation antérieurement retenue dans le cadre de l'application de la norme IAS 14 – Information sectorielle ; les activités propres aux holdings complètent ce nouveau découpage sectoriel :

- Exploitation forestière, transformation industrielle et négoce international :
Correspond d'une part aux activités d'exploitation forestière et de transformation industrielle (production de sciages et de panneaux de contreplaqués) des filiales situées en Afrique :
 - au Gabon,
 - au Cameroun,
 - au Congo Brazzaville.
 D'autre part, l'activité de négoce international assure notamment la commercialisation sur l'ensemble des marchés des produits issus des filiales africaines.
- Importation et distribution en France de produits bois et dérivés :
Correspond aux activités d'importation et distribution sur le marché français :
 - de sciages et dérivés,
 - de panneaux de contreplaqués et dérivés.
- Holding :
Comprend les activités de la holding de tête Rougier S.A. et de diverses sociétés du groupe dont l'activité est assimilée à celle de holding.

| En milliers d'euros | Exploitation forestière, transformation industrielle et négoce international | | | | Importation et distribution France | | Holdings | Opérations inter – secteurs | TOTAL |
|---|--|----------------|----------------|----------------------|------------------------------------|---------------------|--------------|-----------------------------|-----------------|
| | Gabon | Cameroun | Congo | Négoce international | Sciages et dérivés | Panneaux et dérivés | | | |
| 1^{er} SEMESTRE 2009 | | | | | | | | | |
| Chiffre d'affaires niveau Secteur | 24 406 | 11 895 | 1 636 | 42 255 | 10 467 | 8 486 | 2 270 | (40 371) | 61 044 |
| - Opérations inter-secteurs | (23 584) | (11 864) | (1 636) | (273) | (843) | (155) | (2 016) | 40 371 | - |
| Chiffre d'affaires niveau Groupe | 822 | 31 | 0 | 41 982 | 9 624 | 8 331 | 254 | - | 61 044 |
| Résultat net | (304) | (7 574) | (4 633) | (637) | 50 | 45 | (208) | 483 | (12 778) |
| dont impairment test (cf. Note 4) | | (2 900) | (1 500) | | | | | | (4 400) |
| 1^{er} SEMESTRE 2008 | | | | | | | | | |
| Chiffre d'affaires niveau Secteur | 27 963 | 14 599 | 11 814 | 61 862 | 15 404 | 11 651 | 2 491 | (58 333) | 87 451 |
| - Opérations inter-secteurs | (27 506) | (14 544) | (11 814) | (1 140) | (871) | (318) | (2 140) | 58 333 | - |
| Chiffre d'affaires niveau Groupe | 457 | 55 | 0 | 60 722 | 14 533 | 11 333 | 351 | - | 87 451 |
| Résultat net | 2 163 | (1 564) | 1 888 | 451 | 667 | 573 | (337) | 53 | 3 894 |
| dont impairment test (cf. Note 4) | | - | - | | | | | | - |
| ANNUEL 2008 | | | | | | | | | |
| Chiffre d'affaires niveau Secteur | 55 302 | 28 237 | 19 965 | 115 022 | 24 954 | 19 818 | 4 985 | (109 770) | 158 513 |
| - Opérations inter-secteurs | (53 661) | (28 151) | (19 965) | (2 150) | (1 144) | (501) | (4 198) | 109 770 | - |
| Chiffre d'affaires niveau Groupe | 1 641 | 86 | 0 | 112 872 | 23 810 | 19 317 | 787 | - | 158 513 |
| Résultat net | 3 405 | (8 251) | 415 | 299 | 658 | 610 | (175) | (42) | (3 081) |
| dont impairment test (cf. Note 4) | | (3 000) | - | | | | | | (3 000) |

7 - ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1 – Généralités

ROUGIER, société mère du Groupe, est une Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, dont le siège social est domicilié au 155, avenue de La Rochelle à Niort (79). La société est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Niort sous le numéro B 025.580.143.

L'action Rougier est cotée sur Eurolist compartiment C d'Euronext Paris, son code ISIN est FR0000037640 et son code mnémonique est RGR.

Le Directoire a arrêté les états financiers consolidés au 30 juin 2009 et donné son autorisation à leur publication le 18 septembre 2009.

NOTE 2 – Extraits des règles et méthodes comptables (application du référentiel IFRS)

En application du règlement n°1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le parlement européen et le conseil européen, les états financiers consolidés du groupe ROUGIER de l'exercice 2009 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'approuvé par l'Union Européenne à la date de préparation de ces états financiers (*consultation* : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Nouvelles normes et interprétations :

Les nouvelles normes, amendements de normes ou interprétations IFRIC adoptés au niveau européen et d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2009 qui ont une incidence pour les comptes consolidés du Groupe et s'appliquent à la structure et au contenu des états financiers intermédiaires résumés préparés selon IAS 34 - Informations financières intermédiaire (qui est l'option retenue par le Groupe au 30 juin 2008) sont :

- La norme IFRS 8 - Secteurs opérationnels (en remplacement de la norme IAS 14 – Information sectorielle). Le découpage retenu pour les « Informations sectorielles résumées » affiche dorénavant les six secteurs qui correspondent au suivi opérationnel effectué par la Direction du Groupe (dite « management approach »). Ces secteurs constituent en fait des subdivisions au sein des deux grandes activités de Rougier, inchangées, sur lesquels reposait la présentation antérieurement retenue dans le cadre de l'application de la norme IAS 14 – Information sectorielle : d'une part l'exploitation forestière, la transformation industrielle et le négoce international, et d'autre part l'importation et la distribution en France de produits bois et dérivés.
Les activités propres aux holdings complètent le nouveau découpage sectoriel présenté.
- La norme IAS 1 révisée – Présentation des états financiers, qui a entraîné les principaux changements suivants dans la présentation des états financiers du Groupe :
 - le Bilan est renommé « *Etat de la situation financière* » ;
 - le Compte de résultat est complété d'un « *Etat du résultat global* » totalisant le résultat net de la période et les charges et produits comptabilisés dans la période qui ont été reconnus directement en capitaux propres ; en conséquence, le tableau de variation des capitaux propres affiche dorénavant une ligne de variation « résultat global » en lieu et place d'une ligne « résultat net » ;
 - la « part du Groupe » et la « part des minoritaires » sont désormais respectivement appelées « attribuable aux propriétaires de la société mère » et « attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle ».

Parmi les nouvelles normes, amendements de normes ou interprétations IFRIC adoptés au niveau européen et d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2009 sans incidence pour les comptes consolidés du Groupe figure notamment la norme IAS 23 révisée – Coûts d'emprunts, relative à l'incorporation dans le coût des actifs des coûts d'emprunts directement attribuables.

Les états financiers consolidés présentés ne tiennent pas compte des normes et interprétations publiées par l'IASB, adoptées au niveau européen, mais dont la date d'entrée en vigueur est postérieure au 30 juin 2009.

Modalités d'établissement des états financiers intermédiaires :

Les états financiers consolidés du Groupe portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2009 ont été préparés, comme au 30 juin 2008, conformément à la norme IAS 34 - Informations financières intermédiaire, avec une sélection de notes annexes des états financiers consolidés. Cela signifie que l'intégralité des informations requises pour un jeu complet des états financiers annuels n'est pas reprise pour les états financiers intermédiaires du semestre, qui devront ainsi être lus conjointement avec les états financiers annuels du précédent exercice.

Les méthodes comptables, ainsi que les modalités de calcul, adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles qui ont été utilisées dans les derniers états financiers annuels publiés. La seule particularité propre à l'établissement des états financiers intermédiaires concerne les avantages au personnel, dont la charge de la période -sauf événement particulier- correspond à la moitié de la charge annuelle estimée pour l'exercice par l'actuaire du Groupe sur la base de données et hypothèses actuarielles identiques à celles retenues au 31 décembre de l'année précédente.

Conformément aux dispositions de la norme IAS 34 - Informations financières intermédiaire, les produits perçus et charges encourues de façon inégale durant l'exercice ne sont ni anticipés ni différés pour l'établissement des comptes semestriels s'ils ne peuvent l'être dans les mêmes conditions pour la clôture annuelle. Le chiffre d'affaires n'est pas soumis à un effet de saisonnalité significatif ; en revanche, les conditions d'exploitation forestières en Afrique peuvent varier d'un semestre à l'autre et influencer ainsi la formation du résultat opérationnel courant.

Estimations et jugements :

Pour établir ses comptes, le Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, des produits et des charges, ainsi que des informations annexes. Le Groupe revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte les événements et l'expérience passés et les autres facteurs pertinents au regard des conditions économiques.

La consolidation des comptes a ainsi été réalisée en tenant compte du contexte actuel de crise et en s'appuyant sur les paramètres financiers de marché tels que disponibles à la date de clôture. Par conséquent, les effets immédiats de la crise ont été pris en considération, notamment dans la valorisation des actifs dits courants, tels que les stocks et les créances clients. Concernant les actifs à plus long terme, il a été considéré que la crise n'aurait qu'un effet limité dans le temps. Dans ce cadre, la Direction du Groupe a apprécié, au mieux de la visibilité actuelle, les flux futurs de trésorerie contribuant à la valorisation de cette catégorie d'actifs. Les principales hypothèses retenues à la date de clôture, ainsi que la sensibilité à la variation des différents taux (d'actualisation, de croissance, ...) pris en compte, sont détaillées dans les différents paragraphes de l'annexe des états financiers. Cela concerne en particulier l'impairment test des actifs immobilisés (cf. Note 4). L'évolution de ces hypothèses ou des conditions économiques différentes pourrait amener une modification des estimations retenues à la date de clôture.

NOTE 3 - Périmètre de consolidation

Aucune évolution du périmètre et aucune variation de taux au premier semestre de l'année 2009.

NOTE 4 – Impairment test

Les immobilisations incorporelles sont constituées principalement des permis forestiers et de leurs coûts annexes. Dans le cadre de la première adoption des normes IFRS, aucun de ces actifs n'a été considéré comme ayant une durée de vie indéterminée.

Cependant, compte tenu du contexte actuel de crise économique et financière, des tests de valeurs ont été réalisés sur les unités génératrices de trésorerie pour lesquelles des indices de pertes de valeur ont été détectés. Les principes appliqués pour la mise en œuvre de ces tests au 30 juin 2009 sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2008.

La valeur d'utilité des actifs testés est déterminée selon la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés. Les hypothèses retenues pour la mise en œuvre des tests de valeur sur les Unités Génératrices de Trésorerie sont les suivantes :

Taux d'actualisation zone Afrique : 12,75%

Les tests Afrique ont été réalisés sur les bases suivantes :

- Une estimation du résultat 2009 prenant en compte les effets du contexte économique et financier et les principales actions mises en œuvre par le management ;
- D'un scénario progressif de reprise économique.

Le taux d'actualisation au 30 juin 2009 a été déterminé sur la base d'un coût moyen pondéré du capital prenant en compte un ratio d'endettement, un beta et un risque action moyen sur la base de données historiques.

Les tests réalisés en Afrique sur les unités génératrices de trésorerie (activités de production forestière et transformation industrielle auxquelles sont adjointes les opérations de négoce international s'y rapportant) ont conduit le Groupe à enregistrer les pertes suivantes au 30 juin 2009 :

- Une perte de valeur réversible de l'unité génératrice de trésorerie (UGT) Cameroun à hauteur de 2,9 millions d'euros;
- Une perte de valeur réversible de l'unité génératrice de trésorerie (UGT) Congo à hauteur de 1,5 millions d'euros.

Ces pertes résultent de la différence entre le montant des actifs de l'UGT et sa valeur recouvrable. La valeur d'utilité a été calculée sur la base des hypothèses de taux d'actualisation et de taux croissance à l'infini des flux de trésorerie défini pour les actifs basés en Afrique.

Au cours de l'exercice 2009, la valeur des actifs corporels et incorporels du Cameroun a évolué globalement comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | Actifs Incorporels | Actifs Corporels | TOTAL | dont perte de valeur enregistrée sur la période |
|--|-------------------------------|-----------------------------|---------------|--|
| Situation au 31 décembre 2008 : | | | | |
| Valeur brute | 5 903 | 36 823 | 42 726 | |
| Amortissements | (497) | (28 055) | (28 552) | |
| Dépréciations | (3 000) | - | (3 000) | (3 000) |
| Valeur nette | 2 406 | 8 768 | 11 174 | |
| Situation au 30 juin 2009 : | | | | |
| Valeur brute | 5 935 | 37 717 | 43 652 | |
| Amortissements | (530) | (28 946) | (29 476) | |
| Dépréciations | (4 328) | (1 572) | (5 900) | (2 900) |
| Valeur nette | 1 077 | 7 199 | 8 276 | |

Au cours de l'exercice 2009, la valeur des actifs corporels et incorporels du Congo a évolué globalement comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | Actifs Incorporels | Actifs Corporels | TOTAL | dont perte de valeur enregistrée sur la période |
|--|-------------------------------|-----------------------------|--------------|--|
| Situation au 31 décembre 2008 : | | | | |
| Valeur brute | 2 818 | 11 730 | 14 548 | |
| Amortissements | (1) | (5 292) | (5 293) | |
| Dépréciations | - | - | - | - |
| Valeur nette | 2 817 | 6 438 | 9 255 | |
| Situation au 30 juin 2009 : | | | | |
| Valeur brute | 2 863 | 11 883 | 14 746 | |
| Amortissements | (2) | (5 592) | (5 594) | |
| Dépréciations | (1 500) | - | (1 500) | (1 500) |
| Valeur nette | 1 361 | 6 291 | 7 652 | |

NOTE 5 – Evénements postérieurs à la clôture

Rougier SA a cédé en septembre 2009 un immeuble de placement pour un montant de 1,1 millions d'euros.

Néant.

ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Article 222-4 et Article 222-6 (Livre II – Emetteurs et Information Financière) du
Règlement Général de l’Autorité des Marchés Financiers

Responsables du Rapport Financier Semestriel :

Monsieur Francis ROUGIER, Président du Directoire de ROUGIER S.A.

Madame Marie-Yvonne CHARLEMAGNE, Membre du Directoire.

ATTESTATION

Nous attestons, qu’à notre connaissance, les comptes 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 présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l’exercice et leur incidence sur les comptes semestriels, ainsi qu’une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l’exercice.

Paris, le 18 septembre 2009.

Francis ROUGIER
Président du Directoire

Marie-Yvonne CHARLEMAGNE
Membre du Directoire

ROUGIER S.A.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**

Ernst & Young Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris- La Défense Cedex

Pierre-Henri Scacchi et Associés
23, rue d'Anjou
75008 Paris

S.A.S à capital variable
Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de Versailles

S.A. au capital de € 200.000
Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de Paris

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

ROUGIER S.A.

155, avenue de la Rochelle
79000 Niort

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Rougier S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire, dans un contexte de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 « Extraits des règles et méthodes comptables » des notes annexes aux comptes semestriels résumés qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1^{er} janvier 2009, de nouvelles normes.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense et Paris, le 25 septembre 2009

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Audit

Pierre-Henri Scacchi et Associés

Philippe Blanc

Alain Zentar



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
Semestre clos le 30 juin 2009

Rougier S.A.
Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
Au capital de 7 063 146 Euros
Siège social : 155, avenue de la Rochelle – 79000 Niort
Immatriculée au R.C.S. Niort B 025 580 143

Codes : ISIN : FR0000037640 - BLOOMBERG : RGR FP – REUTER : ROUG. PA
Eurolist Compartiment C de Paris

<http://www.rougier.fr>
contact : infos-finances@rougier.fr


Rougier
Gérer la forêt, faire vivre le bois