



# Rougier

Gérer la forêt, faire vivre le bois



## Rapport financier semestriel 2012





# Rougier

Gérer la forêt, faire vivre le bois

Société Anonyme à Conseil d'Administration  
au capital de 5.315.074 €  
RCS Niort B.025.580.143

<b>RAPPORT D'ACTIVITE</b>	<b>4</b>
<b>COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS</b>	<b>11</b>
<b>ATTESTATION DES RESPONSABLES</b>	<b>21</b>



Rougier

Gérer la forêt, faire vivre le bois

# RAPPORT D'ACTIVITE

## 1.1 ROUGIER CONSOLIDE GROUPE

Pour le premier semestre 2012, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 73,7 M€ en retrait de 0,5% par rapport au premier semestre 2011. Après un 1er trimestre 2012 satisfaisant à 37,2 M€, la dégradation de la conjoncture économique et l'attentisme des marchés principalement en Europe ont pesé sur le chiffre d'affaires du 2ème trimestre qui s'est établi à 36,5 M€.

Dans la continuité du 1er trimestre, mais de manière plus prononcée, l'évolution du chiffre d'affaires par zone géographique est contrastée avec de fortes disparités au sein même de chaque zone. La dynamique commerciale en Asie reste soutenue avec l'accroissement des ventes de grumes et de produits de première transformation, et bénéficie de l'évolution de l'euro/dollar. Dans les pays nord-européens et nord-américains, la croissance des ventes de produits de deuxième et troisième transformation, bien qu'ayant été freinée par des conditions atmosphériques peu favorables, reste bien orientée ; encouragée par le développement des labellisations.

La compétitivité des bois tropicaux du Bassin du Congo s'est trouvée confortée sur ces marchés en raison d'une moindre disponibilité des productions en provenance des autres zones exportatrices de bois tropicaux ; situation renforcée par l'évolution de la parité euro/dollar durant le semestre.

La dégradation du contexte a été plus sensible sur la France et les performances selon les branches ont été contrastées par rapport au 1er semestre 2011 :

- La *branche Rougier Afrique International* a enregistré un chiffre d'affaires semestriel de 56,6 M€, en progression de 1,7% par rapport au 1er semestre 2011. Avec un chiffre d'affaires de 28,2 M€ comparable à celui du premier trimestre de l'année, le 2ème trimestre 2012 a été marqué par la faiblesse de la demande sur les principaux marchés européens, particulièrement en France. Cette évolution a été partiellement compensée par la dynamique des ventes en Asie et en Amérique. L'activité a en outre bénéficié de la bonne tenue des activités industrielles et commerciales au Cameroun et au Congo. Au Gabon, l'activité a été affectée par le ralentissement des usines de Libreville suite aux ruptures de trafic routier et ferroviaire du premier trimestre, ainsi que par une logistique locale toujours difficile en raison notamment de l'entrée en vigueur de nouvelles procédures administratives au port de Libreville freinant le rythme des embarquements.
- La *branche Importation et distribution en France* a réalisé un chiffre d'affaires semestriel de 19,5 M€, en diminution de 15,3% par rapport au 1er semestre 2011. Dans la continuité du 1er trimestre 2012, le chiffre d'affaires du 2ème trimestre est en repli de 17,9%. Cette évolution s'explique par un environnement économique dégradé, des conditions météorologiques mauvaises et un effet calendaire défavorable (3 jours ouvrés en moins). L'adaptation constante des gammes de produits de Rougier Sylvaco et Rougier Panneaux permet néanmoins de contenir les effets de l'importante contraction du marché de la construction.

Sans remettre en cause sa stratégie, le groupe a bénéficié de la bonne orientation du marché des grumes dans un contexte de mutation de la filière bois en Afrique Centrale et dans le secteur du contreplaqué. Les ventes de produits transformés représentent 72% du chiffre d'affaires du semestre et le mix produit évolue comme suit par rapport à 2011 :

- Les ventes de sciages (50,7% du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2012) sont en retrait de 5,4% par rapport au 1er semestre 2011 sous l'effet de la contraction du marché français et du ralentissement du rythme des embarquements depuis le Gabon. L'effet de base est défavorable puisque le 1er semestre 2011 était en progression de 26,5%. Le développement des ventes en Amérique et celui des produits sciés de première transformation en Asie permettent de stabiliser le niveau des prix de vente. Les ventes de produits de seconde transformation ont été les plus pénalisées en raison de conditions atmosphériques peu favorables au printemps en Europe et des développements autour de la crise de la dette souveraine dans la zone euro.
- Les ventes de contreplaqués (21,3% du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2012), réalisées essentiellement dans les pays européens, sont en diminution de 6,0% par rapport au 1er semestre 2011. Le 2ème trimestre 2012 enregistre un net ralentissement et subit l'influence de facteurs défavorables : ralentissement de la demande sur



les principaux marchés européens et faible niveau d'embarquements depuis le Gabon. Les graves dysfonctionnements enregistrés tout le long de la chaîne logistique au Gabon ont perturbé le niveau de production de l'usine d'Owendo qui n'a pas été en mesure d'assurer toutes les livraisons de commande clients.

- Les ventes de grumes (28,0% du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2012) sont en augmentation de 14,7% par rapport au 1er semestre 2011. Après la forte croissance du 1er trimestre 2012, les ventes à l'exportation des grumes en provenance du Cameroun et du Congo sont restées favorablement orientées en volume et en prix. Au Gabon, les ventes locales aux industriels transformateurs poursuivent leur montée en régime bien que ralenties par la rupture de l'axe routier principal.

Dans cet environnement complexe et en pleine mutation, Rougier enregistre une légère érosion de sa marge brute en valeur absolue de 0,4 million d'euros traduisant un mix essence favorable (niveau des livraisons de Sapelli en provenance du Congo), la bonne tenue du prix de vente des sciages et l'augmentation des produits de seconde transformation. Elle représente 64,7% du chiffre d'affaires contre 64,9% du chiffre d'affaires pour le premier semestre 2011, le niveau atteint ayant cependant été pénalisé par le niveau des embarquements en contreplaqué. Pour la distribution en France, le développement axé sur des gammes de produits à plus forte valeur ajoutée a permis de résister dans un contexte de baisse des marges commerciales accentuée par la contraction du marché.

Les charges externes à 24,5 millions d'euros et 33,3% du chiffre d'affaires augmentent d'1,4 million d'euros par rapport au premier semestre 2011, soit de 6%, en relation avec l'augmentation des évacuations des productions à partir de Mokabi (Congo), site d'exploitation le plus éloigné des ports d'embarquement, et la réalisation de l'entretien annuel des usines au Cameroun. Le fret maritime maintenu à des prix très bas au cours des derniers exercices et étant peu exposé aux variations des indices du fait de la conteneurisation des expéditions a cependant été soumis à de fortes variations durant le semestre consécutif à la réorganisation de certaines lignes par les compagnies maritimes.

En outre, le Groupe a poursuivi les programmes de gestion rigoureuse des frais de structure et de production permettant de limiter les lourdes conséquences des dysfonctionnements de la chaîne logistique sur la création de valeur ajoutée qui s'établit sur le semestre à près de 23,1 millions d'euros et représente 31,4% du chiffre d'affaires contre 33,6% pour le premier semestre 2011, soit une baisse de 1,8 millions d'euros. Les investissements industriels entrés en production au cours du quatrième trimestre 2011 ou durant le premier semestre 2012 ne produisent pas encore pleinement leur effet, en particulier au Gabon. Le tassement du taux de transformation directe qui représente sur la période 75 % de la production forestière (76% pour le 1er semestre 2011) et des volumes transformés traduit la complexité de la mutation du modèle économique en cours et les efforts de gestion du capital humain. Hors effet de la régularisation des indemnités de fin de carrière, qui avait bénéficié au premier semestre 2011, la masse salariale augmente d'environ 0,6 million d'euros, soit 4% par rapport à l'an dernier, avec un effectif en fin de semestre à 3160 personnes en augmentation de 2,9%.

En synthèse, l'EBITDA à 4,1 millions d'euros et 5,6 % du chiffre d'affaires diminue de 3,3 millions d'euros sur le semestre.

Le résultat opérationnel courant du Groupe ressort à (0,1) million d'euros, contre 3,5 millions d'euros pour le premier semestre 2011, après prise en compte des amortissements et provisions pour 4,3 millions d'euros.

Le coût de l'endettement financier net du Groupe s'établit à 1,3 million d'euros et représente 1,7% du chiffre d'affaires consolidé contre 1,5% pour la période comparable de 2011. En valeur, le coût de l'endettement augmente de 154 milliers d'euros. En outre, la gestion de la dette en devises et en taux a permis au Groupe d'en optimiser le coût. Le taux moyen de la dette, qui s'établit à 5,3%, s'est amélioré d'environ 30 points et de 5,4%.

En global, Le Groupe enregistre un retrait conjoncturel de sa rentabilité de 3,2 millions d'euros. Après prise en compte d'une charge d'impôt de 0,3 million d'euros, le résultat net s'établit à (1,7) millions d'euros, (1,1) millions d'euros en part du Groupe, soit une perte représentant 2,4% du chiffre d'affaires consolidé, contre un résultat net positif de 1,5 million d'euros pour la période comparable de 2011.

## Structure financière et tableau des flux nets de trésorerie

### STRUCTURE FINANCIERE

Au 30 juin 2012, les capitaux propres de l'ensemble consolidé s'élèvent à 85,6 millions d'euros en diminution de 3,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011 et représentent 46,7% du total du bilan. L'évolution des fonds propres résulte d'une part de la distribution de dividendes et d'autre part du résultat net de la période, et dans une moindre mesure de la variation de la juste valeur des instruments financiers directement reconnue en capitaux propres ; le résultat "global", au sens des IFRS, s'établissant en perte à 1,6 millions d'euros.

La structure financière du Groupe est marquée par une augmentation significative de l'endettement net. L'endettement net consolidé s'établit à 33,5 millions d'euros, en augmentation de 29% par rapport au 31 décembre 2011 (à un niveau de 25,9 millions d'euros après la cession de 35% des actions Rougier Afrique International intervenue le 29 décembre 2011). Le ratio d'endettement financier net sur fonds propres totaux se dégrade, passant de 29,1% à la fin de l'exercice 2011 à 39,2% au 30 juin 2012. La maturité de la dette à moyen terme n'a pas évolué de manière significative sur le premier semestre. Elle devrait être allongée sur le second semestre avec la mise en place d'emprunt à moyen terme pour environ 4 millions d'euros et une ouverture de crédit à moyen terme mobilisable de 3 millions d'euros. La répartition de la dette par nature de taux reste favorable au résultat avec une part de la dette à taux variable représentant 45,4% de l'endettement au 30 juin 2012.

### FLUX DE TRESORERIE

La capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt est positive à 2,4 millions d'euros contre une capacité de 4,9 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011. Elle représente 3,3% du chiffre d'affaires et traduit la résistance du groupe dans une conjoncture difficile.

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité sont positifs à hauteur de 2,0 millions d'euros. La persistance des difficultés logistiques, l'augmentation de la valeur ajoutée dans les productions et l'allongement des délais de remboursement des crédits de TVA ont entraîné une légère augmentation des Besoins en Fonds de Roulement liés à l'activité de 1 million d'euros durant le semestre. Les stocks ont ainsi augmenté de 2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011, les postes fournisseurs d'exploitation diminuant de 0,3 million d'euros. Le crédit client est maîtrisé et enregistre une nouvelle diminution pour représenter en moyenne sur le semestre 54 jours de chiffre d'affaires contre 57 jours en moyenne pour le premier semestre 2011.

Les flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement correspondent essentiellement à un décaissement de 7 millions d'euros au titre des investissements opérationnels directs. Le Groupe poursuit son programme pluriannuel d'investissements avec des réalisations de 6,9 millions d'euros (contre 6,1 millions d'euros au 30 juin 2011) suite aux actions réalisées en Afrique pour répondre aux nécessités d'industrialisation, de compétitivité et d'adaptabilité de l'offre : principalement la création au Congo d'une seconde ligne de sciages, la modernisation de la scierie de Mbang au Cameroun, et l'amélioration de l'efficacité en forêt.

Après prise en compte des flux liés aux opérations de financement soit (3,5) millions d'euros dont le paiement des dividendes pour 1,4 million d'euros, la trésorerie se dégrade de 8,5 millions d'euros sur le semestre.

Les flux de trésorerie sont le reflet de la phase de transition dans le cycle d'investissement conduit par le Groupe.

## 1.2 RESULTAT ET ACTIVITE DES BRANCHES OPERATIONNELLES

### Importation et Distribution de Produits Bois & Dérivés

#### (SCIAGES ET DERIVES, PANNEAUX ET DERIVES)

La branche *Importation et Distribution en France* réalise un chiffre d'affaires sectoriel de 19,5 millions d'euros, en diminution de 15,2 % par rapport au premier semestre 2011. La réactivité commerciale et l'élargissement des gammes de produits permettent de limiter les effets de la baisse drastique du marché sur les résultats.

Dans ce contexte de marché dégradé, accentué par les perturbations atmosphériques et les positions attentistes en période électorale, les marges commerciales se sont dégradées. Le renforcement des pressions concurrentielles a été plus sensible pour les panneaux et dérivés avec une orientation marquée de la demande vers des produits plus basiques à base d'essences tempérées et une filière européenne de production en pleine mutation. Le volume de marge brute est en retrait de 1 million d'euros par rapport au niveau atteint pendant la période comparable de 2011. La maîtrise des coûts et des risques opérationnels a limité les effets de cette réduction et le résultat opérationnel courant ressort à 0,1 million d'euros et 0,3% du chiffre d'affaires.

Le coût de l'endettement net demeure à un niveau historiquement bas à 0,2% du chiffre d'affaires.

Au global, la branche enregistre un résultat à l'équilibre, contre un profit de 666 milliers d'euros pour le premier semestre 2011, traduisant sa forte résistance aux aléas conjoncturels. Les deux sociétés ont enregistré des résultats contrastés, Rougier Sylvaco réalisant un profit et Rougier Panneaux une perte. Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles sont en revanche négatifs.

### ROUGIER AFRIQUE INTERNATIONAL : exploitation des forêts naturelles, transformation industrielle et commerce international

#### (GABON, CAMEROUN, CONGO, ROUGIER INTERNATIONAL)

La branche *Rougier Afrique International* réalise un chiffre d'affaires semestriel de 56,6 millions d'euros, en croissance de 1,7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. La dynamique commerciale permet à Rougier de bénéficier des différentiels de croissance entre les zones géographiques et de procéder à des arbitrages favorables à la bonne tenue des prix de vente. Les dysfonctionnements enregistrés dans la chaîne logistique principalement au Gabon (CAN, rupture de l'axe routier principal, grève des douanes, déraillements de trains) ont obéré la rentabilité opérationnelle du groupe notamment celle de l'usine de production de contreplaqué d'Owendo au Gabon. La solidité commerciale du groupe s'est néanmoins renforcée durant la période permettant l'augmentation des parts de marché du Groupe en s'appuyant sur le critère de différenciation que constitue la certification autour de la marque ROUGIER.

L'EBITDA (résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et aux provisions) progresse par rapport au niveau bas atteint au cours du second semestre 2011. Il s'établit à 4 millions d'euros et 7,0 % du chiffre d'affaires contre 3,6 millions d'euros et 6,1 % du chiffre d'affaires pour le deuxième semestre 2011 mais demeure en retrait par rapport au premier semestre 2011 qui avait enregistré un EBITDA de 6,1 millions d'euros et 10,9% du chiffre d'affaires. Il traduit la phase de transition dans laquelle s'inscrivent les activités du Groupe en Afrique du fait de la mutation industrielle en cours. La gestion rigoureuse des coûts, la mise à niveau des outils et l'amélioration des process permettent d'améliorer graduellement l'efficacité opérationnelle des unités de sciages. Cependant, au Cameroun, l'arrêt temporaire des lignes de production pour entretien annuel a eu une incidence directe sur le niveau de production de même que la situation des marchés du "decking" pour l'unité de seconde transformation. Au Gabon, outre l'usine de contreplaqués d'Owendo, la production des unités industrielles est inférieure au niveau nominal notamment à Mevang et Ivindo pour le sciage en raison de difficultés opérationnelles et de l'effet d'apprentissage des pratiques industrielles.

Après prise en compte des amortissements et provisions pour 4,0 millions d'euros, le résultat opérationnel courant ressort globalement à l'équilibre contre un résultat de 2,4 millions d'euros et 4,4% du chiffre d'affaires pour la période comparable de 2011.

Le coût de l'endettement net augmente à 1,4 millions d'euros en raison du niveau de l'endettement net durant le semestre en liaison d'une part avec le niveau des investissements et d'autre part l'augmentation du BFR (niveau des stocks et délai de remboursement des crédits de TVA continuant de peser sur la trésorerie d'exploitation).

Le résultat net de la branche qui intègre une charge d'impôt pour 0,3 million d'euros s'établit en perte à (1,8) millions d'euros et sa capacité d'autofinancement à 2,1 millions d'euros.

Au global, les quatre secteurs qui constituent la branche Rougier Afrique International ont connu des situations contrastées, appréciées eu égard à leurs résultats avant neutralisation de l'impact des opérations inter secteurs :

- Le Cameroun a consolidé ses résultats, conforté par le maintien de l'exportation de grumes et le niveau des résultats industriels de l'unité de sciages de Mbang cependant obéré par le démarrage moins rapide de l'unité de seconde transformation. Le résultat opérationnel s'établit en profit de 0,6 millions d'euros contre un résultat opérationnel de 2 millions d'euros sur le premier semestre 2011 ;
- Le Congo bénéficie de la bonne tenue du marché du Sapelli à travers le monde conforté par des résultats industriels conformes aux attentes. Il enregistre un résultat opérationnel de 0,7 million d'euros sur le semestre (0,9 millions d'euros pour le premier semestre 2011) ;
- Au Gabon, dans le nouveau contexte local de la filière bois, les résultats de la filiale ont été affectés par sa mutation industrielle en cours de mise en œuvre et par la logistique défaillante. L'EBITDA demeure positif. Après prise en compte des amortissements et provisions, le résultat opérationnel d'établit en perte de 1,9 millions d'euros contre une perte de 0,9 millions d'euros pour le premier semestre 2011. Soutenu par la labellisation FSC, Rougier Gabon poursuit son programme d'industrialisation avec des études en cours pour la création d'une unité de seconde transformation et entend demeurer un acteur majeur de la filière répondant aux meilleurs critères sociaux et environnementaux. La perte enregistrée sur le semestre ne remet cependant pas fondamentalement en cause la valeur des actifs du Gabon. Le plan industriel défini par la direction du Groupe et l'analyse des atouts compétitifs des sociétés ont conduit à considérer qu'il n'y avait pas lieu de remettre en cause sur le semestre les hypothèses retenues lors de l'arrêté des comptes annuels 2011 ;
- La filiale de commerce international enregistre un résultat opérationnel de 0,3 million d'euros porté par sa dynamique commerciale, le mix produits - essences réalisé et les effets de l'internalisation des forces de vente.



## 1.3 PERSPECTIVES

En dépit d'un contexte macro-économique dégradé qui perdure, le Groupe maintient sa stratégie associant augmentation et modernisation de ses capacités industrielles à la conquête régulière de nouveaux marchés. La diversification de ses marchés lui permet de valoriser au mieux son offre produit, tout en s'adaptant à l'évolution rapide de l'environnement économique. La mise en œuvre de cette stratégie s'appuie sur des objectifs de rigueur dans la gestion des coûts et d'amélioration de l'efficacité de l'outil industriel. Rougier poursuit ainsi son programme d'industrialisation de ses activités et d'amélioration de son outil industriel avec des investissements de l'ordre de 11 millions d'euros sur l'exercice.

2012 est une année de transition dans un cycle d'investissements important qui permettra à Rougier de renforcer sa position de leader d'une industrie forestière responsable en Afrique. L'extension de la certification forestière, l'amélioration de la compétitivité, l'accroissement de la valeur ajoutée et la mise en place de partenariats stratégiques sont des leviers de développement pour le Groupe à moyen et long terme.

## 1.4 INCERTITUDES ET RISQUES

L'appréciation des risques faisant référence à l'information précédemment publiée dans le rapport financier annuel 2011 est inchangée. Elle doit être appréciée au regard de l'évolution du contexte macro-économique mondial et des incertitudes liées à l'évolution de la crise financière dans la zone Euro.

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.

## 1.5 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DES COMPTES DU SEMESTRE

Dans sa séance du 10 août 2012, le Conseil d'Administration a décidé de réduire le capital social de Rougier S.A. par annulation :

- d'une part, de 283.333 actions rachetées au prix de 41 euros dans le cadre d'une Offre Publique de Rachat d'Actions (OPRA) qui s'est déroulée du 9 au 30 juillet 2012 et dont l'AMF a publié les résultats dans son avis n°212C1027 du 8 août 2012 ;
- et d'autre part, de 67.500 actions auto-détenues.

A l'issue de cette opération, qui a été effective le 16 août 2012, le capital social de Rougier S.A. s'élève à 5.315.074 euros, divisé en 1.045.938 actions entièrement libérées (contre précédemment un capital de 7.097.879 euros divisé en 1.396.771 actions).

La famille fondatrice Rougier, contrôlant la société et regroupée au sein d'un concert, n'ayant pas apporté ses titres à l'Offre, elle détient dorénavant 62,4% du capital de Rougier S.A. et 74,2% des droits de vote bruts (contre 46,7% du capital et 61,0% des droits de vote au 31 décembre 2011).





**Rougier**

Gérer la forêt, faire vivre le bois

**COMPTES CONSOLIDÉS  
SEMESTRIELS**  
**au 30 juin 2012**  
*(comptes non audités)*

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> Semestre 2012	1 <sup>er</sup> Semestre 2011	Annuel 2011
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>73 691</b>	<b>74 084</b>	<b>147 149</b>
Autres produits de l'activité	291	68	185
Achats consommés	(27 445)	(29 449)	(54 123)
Charges de personnel	(14 322)	(13 241)	(27 086)
Charges externes	(24 547)	(23 148)	(47 690)
Impôts et taxes	(4 854)	(4 080)	(8 775)
Dotations aux amortissements	(4 097)	(3 719)	(7 706)
Dotations aux provisions	(165)	(151)	(349)
Variation des stocks de produits en cours et finis	1 433	3 434	1 857
Autres produits et charges d'exploitation	(104)	(278)	(234)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>(119)</b>	<b>3 520</b>	<b>3 228</b>
Résultat sur cession de participations consolidées	0	0	0
Autres produits et charges opérationnels non courants (1)	6	8	2 049
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>(113)</b>	<b>3 528</b>	<b>5 277</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	204	15	22
Coût de l'endettement financier brut	(1 478)	(1 134)	(2 318)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(1 274)</b>	<b>(1 119)</b>	<b>(2 296)</b>
<b>Autres produits et charges financiers nets</b>	<b>(44)</b>	<b>40</b>	<b>92</b>
<b>(Charge) / Produit d'impôt</b>	<b>(290)</b>	<b>(916)</b>	<b>1 308</b>
<b>Quote-part de résultat des mises en équivalence</b>	<b>(15)</b>	<b>(32)</b>	<b>(36)</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>(1 736)</b>	<b>1 501</b>	<b>4 345</b>
attribuable :			
• aux propriétaires de la société mère	(1 097)	1 537	4 443
• aux participations ne donnant pas le contrôle	(639)	(36)	(98)
<b>RESULTAT NET PAR ACTION</b>			
attribuable aux propriétaires de la société mère (en euros) :			
- par action de base	(0,84) €	1,16 €	3,36 €
- par action dilué	(0,83) €	1,15 €	3,33 €

(1) Y compris variation de la dépréciation des actifs suite à l'impairment test.



# ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> Semestre 2012	1 <sup>er</sup> Semestre 2011	Annuel 2011
<b>RESULTAT NET</b>	(1 736)	1 501	4 345
<b>Éléments directement reconnus en capitaux propres :</b>			
Différence de conversion	3	11	10
Variation de juste valeur des instruments financiers	129	(11)	(63)
Impôt sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	(43)	4	21
<b>Total du résultat directement reconnu en capitaux propres</b>	<b>89</b>	<b>4</b>	<b>(32)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>(1 647)</b>	<b>1 505</b>	<b>4 313</b>
attribuable :			
• aux propriétaires de la société mère	(1 047)	1 541	4 411
• aux participations ne donnant pas le contrôle	(600)	(36)	(98)

# ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

## ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Immobilisations incorporelles	12 203	12 335
Immobilisations corporelles	47 659	44 690
Immeubles de placement	1 675	1 704
Titres mis en équivalence	68	9
Immobilisations financières	481	661
Impôts différés actifs	4 191	4 484
Autres actifs non courants	193	220
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>66 470</b>	<b>64 103</b>
Stocks	47 061	45 056
Clients et comptes rattachés	22 698	25 765
Créances d'impôts courants	2 134	1 683
Autres actifs courants	15 023	13 451
Instruments dérivés actifs	72	109
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	30 090	25 922
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>117 078</b>	<b>111 986</b>
Actifs non courants destinés à être cédés	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>183 548</b>	<b>176 089</b>

(1) La **trésorerie nette des concours bancaires courants**, négative, s'élève à (10.856) milliers d'euros au 30 juin 2012, contre (2.369) milliers d'euros au 31 décembre 2011, soit une variation de (8.487) milliers d'euros sur le premier semestre 2012 (voir analyse dans le TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETS CONSOLIDES).



## PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Capital	7 098	7 098
Primes	2 681	2 681
Actions propres	(1 887)	(1 839)
Réévaluation des instruments financiers	51	3
Ecart de conversion	70	67
Autres réserves	1 828	1 828
Résultats accumulés non distribués	56 731	59 105
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère</b>	<b>66 572</b>	<b>68 943</b>
<b>Capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>19 027</b>	<b>19 977</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>85 599</b>	<b>88 920</b>
Impôts différés passifs	1 087	1 087
Provisions pour risques et charges – part à plus d'un an	1 948	1 835
Emprunts et autres dettes financières non courantes (1)	15 301	18 123
Autres passifs non courants	560	499
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>18 896</b>	<b>21 544</b>
Provisions pour risques et charges – part à moins d'un an	0	57
Concours bancaires et autres dettes financières courantes (1)	48 317	33 702
Fournisseurs et comptes rattachés	21 753	22 093
Dettes d'impôts courants	7	530
Autres passifs courants	8 870	8 465
Instruments dérivés passifs	106	778
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>79 053</b>	<b>65 625</b>
Passifs directement associés à des actifs non courants destinés à être cédés	0	0
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>183 548</b>	<b>176 089</b>

(1) L'endettement financier net s'élève à 33.528 milliers d'euros au 30 juin 2012, contre 25.903 milliers d'euros au 31 décembre 2011. Le ratio d'endettement (en % du total des capitaux propres) est de 39,2% au 30 juin 2012, contre 29,1% au 31 décembre 2011.

# 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 Part attribuable aux propriétaires de la société mère	Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	1 328 860	7 098	2 681	(1 436)	8	53 249	61 600	783	62 383
Dividendes distribués						(929)	(929)	-	(929)
Paiements fondés sur des actions						2	2	-	2
Variation des actions propres				(377)		24	(353)	-	(353)
Impôts différés (3)						(9)	(9)	-	(9)
RESULTAT GLOBAL du 1 <sup>er</sup> Semestre 2011					(7)	1 548	1 541	(36)	1 505
<b>Au 30 juin 2011</b>	1 319 935	7 098	2 681	(1 813)	1	53 885	61 852	747	62 599
Dividendes distribués						-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions						13	13	-	13
Variation des actions propres				(26)		(61)	(87)	-	(87)
Impôts différés (3)						16	16	-	16
Effet des variations de périmètre						78	78	11	89
RESULTAT GLOBAL du 2 <sup>ème</sup> Semestre 2011					(35)	2 905	2 870	(62)	2 808
Impact des diminutions de % d'intérêt sans perte de contrôle (4)					37	4 164	4 201	19 281	23 482
<b>Au 31 décembre 2011</b>	1 317 375	7 098	2 681	(1 839)	3	61 000	68 943	19 977	88 920
Dividendes distribués						(1 316)	(1 316)	(350)	(1 666)
Paiements fondés sur des actions						14	14	-	14
Variation des actions propres				(48)		46	(2)	-	(2)
Impôts différés (3)						(20)	(20)	-	(20)
RESULTAT GLOBAL du 1 <sup>er</sup> Semestre 2012					48	(1 095)	(1 047)	(600)	(1 647)
<b>Au 30 juin 2012</b>	1 317 383	7 098	2 681	(1 887)	51	58 629	66 572	19 027	85 599

(1) Le taux d'autocontrôle est de 5,68% au 30 juin 2012 (contre 5,68% au 31 décembre 2011 et 5,50% au 30 juin 2011).

(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 dégagés sur actions propres.

(4) Correspond à l'impact de la cession du 29 décembre 2011 de 35% de Rougie Afrique International à la Caisse des Dépôts et Consignations du Gabon.

# TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE NETS CONSOLIDES

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> Semestre 2012	1 <sup>er</sup> Semestre 2011	Annuel 2011
<b>RESULTAT NET</b>	<b>(1 736)</b>	<b>1 501</b>	<b>4 345</b>
- Résultat des mises en équivalence	15	32	36
- Dotation aux amortissements	4 097	3 719	7 706
- Dotation / (Reprise) relative aux provisions (1)	84	(354)	(2 293)
- Plus ou moins-values de cession et variations de juste valeur	(55)	(19)	18
- Autres charges / (produits) sans incidence sur la trésorerie	-	-	(413)
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>2 405</b>	<b>4 879</b>	<b>9 399</b>
- Coût de l'endettement financier net	1 274	1 119	2 296
- Charge / (Produit) d'impôt	290	916	(1 308)
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>3 969</b>	<b>6 914</b>	<b>10 387</b>
Impôts payés	(1 058)	(268)	(35)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	(944)	(4 805)	(8 610)
<b>FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE</b>	<b>1 967</b>	<b>1 841</b>	<b>1 742</b>
Investissements corporels et incorporels décaissés (2)	(7 052)	(4 727)	(10 886)
Investissements financiers décaissés	-	-	(52)
Effets des variations de périmètre	(104)	-	(928)
Produits encaissés sur cessions d'immobilisations	7	18	77
Produits encaissés sur cessions de titres	229	-	509
Variation des autres immobilisations financières et divers	(34)	40	37
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(6 954)</b>	<b>(4 669)</b>	<b>(11 243)</b>
Augmentation de capital	-	-	-
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	(1 316)	(929)	(929)
Dividendes versés par les filiales aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-
Nouveaux emprunts contractés	768	1 525	7 624
Remboursements d'emprunts	(1 618)	(1 665)	(3 480)
Intérêts financiers nets versés	(1 286)	(1 117)	(2 264)
Produits encaissés sur diminutions de pourcentage d'intérêt sans perte de contrôle (3)	-	-	24 010
Diminution / (Augmentation) des actions propres	(48)	(377)	(403)
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(3 500)</b>	<b>(2 561)</b>	<b>24 558</b>
Effet des variations de change sur la trésorerie	0	8	2
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(8 487)</b>	<b>(5 381)</b>	<b>15 059</b>
➤ Position à l'ouverture	(2 369)	(17 428)	(17 428)
➤ Position à la clôture	(10 856)	(22 809)	(2 369)

(1) A l'exclusion de celles relatives à l'actif circulant. Y compris dépréciation des actifs suite à l'impairment test.

(2) Les **acquisitions de la période**, hors incidence des décalages de décaissement, s'élèvent à 6.902 milliers d'euros au 1<sup>er</sup> Semestre 2012 (contre 6.100 au 1<sup>er</sup> Semestre 2011 et 11.135 à l'Annuel 2011).

(3) Correspond au produit encaissé lors de la cession de 35% de Rougier Afrique International en date du 29 décembre 2011.



## INFORMATIONS SECTORIELLES RESUMEES

Les secteurs opérationnels présentés dans la segmentation appliquée par Rouquier sont des subdivisions des deux grandes activités du Groupe, complétées des activités propres aux holdings et des activités liées au développement des forêts de plantations industrielles (Lignafrica), non significatives à ce jour. Cette présentation est sans changement rapport à celle retenue au 31 décembre 2011.

En milliers d'euros	Exploitation de forêts naturelles, transformation industrielle et commerce international				Importation et distribution France		Holdings & divers	Opérations inter – secteurs	TOTAL
	Gabon	Cameroun	Congo	Commerce International	Sciages et dérivés	Panneaux et dérivés			
<b>1<sup>er</sup> SEMESTRE 2012</b>									
Chiffre d'affaires niveau secteur	16 860	18 670	12 280	51 070	11 610	7 939	2 375	(47 113)	73 691
- Opérations inter-secteurs	(12 720)	(18 628)	(12 280)	(569)	(751)	(28)	(2 137)	47 113	-
<b>Chiffre d'affaires niveau Groupe</b>	<b>4 140</b>	<b>42</b>	<b>0</b>	<b>50 501</b>	<b>10 859</b>	<b>7 911</b>	<b>238</b>	<b>-</b>	<b>73 691</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(1 881)</b>	<b>635</b>	<b>705</b>	<b>345</b>	<b>194</b>	<b>(125)</b>	<b>(131)</b>	<b>145</b>	<b>(113)</b>
dont impairment test									0

### 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2011

Chiffre d'affaires niveau secteur	18 218	18 788	9 411	48 725	13 446	9 621	2 230	(46 355)	74 084
- Opérations inter-secteurs	(14 747)	(18 747)	(9 411)	(606)	(754)	(104)	(1 986)	46 355	-
<b>Chiffre d'affaires niveau Groupe</b>	<b>3 471</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>48 119</b>	<b>12 692</b>	<b>9 517</b>	<b>244</b>	<b>-</b>	<b>74 084</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(925)</b>	<b>1 981</b>	<b>900</b>	<b>518</b>	<b>835</b>	<b>233</b>	<b>(24)</b>	<b>10</b>	<b>3 528</b>
dont impairment test									0

### ANNUEL 2011

Chiffre d'affaires niveau secteur	39 534	37 818	19 818	101 412	21 781	17 073	4 401	(94 688)	147 149
- Opérations inter-secteurs	(30 529)	(37 708)	(19 818)	(1 417)	(1 156)	(157)	(3 903)	94 688	-
<b>Chiffre d'affaires niveau Groupe</b>	<b>9 005</b>	<b>110</b>	<b>0</b>	<b>99 995</b>	<b>20 625</b>	<b>16 916</b>	<b>498</b>	<b>-</b>	<b>147 149</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(2 629)</b>	<b>4 162</b>	<b>1 499</b>	<b>1 169</b>	<b>987</b>	<b>245</b>	<b>(179)</b>	<b>23</b>	<b>5 277</b>
dont impairment test		1 229	400						1 629

# ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

## NOTE 1 - GENERALITES

ROUGIER S.A., société mère du Groupe, est une société anonyme à Conseil d'Administration, 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.

La cotation de l'action Rougier a été transférée le 29 août 2012 sur Alternext de Nyse-Euronext Paris, alors que précédemment la cotation était effectuée sur l'Eurolist-Compartiment C de Nyse-Euronext Paris. Son code ISIN reste inchangée (FR0000037640), mais son code mnémotechnique est passé de RGR à ALRGR lors de ce transfert.

Suite à ce récent transfert de cotation vers Alternext, en application du cadre légal et réglementaire de ce marché présentant des obligations allégées en termes d'information, les comptes consolidés au 30 juin 2012 du Groupe Rougier n'ont pas été audités. En outre, conformément à ce qui avait été indiqué dans le communiqué du 29 juin 2012 relatif à l'approbation par l'Assemblée Générale mixte du transfert de la cotation vers Alternext, Rougier continuera à établir ses comptes consolidés selon le référentiel IFRS.

Le Conseil d'Administration a arrêté le 20 septembre 2012 les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2012 et a donné son autorisation à leur publication.

## NOTE 2 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

### *Principes généraux appliqués et déclaration de conformité :*

En application du règlement européen n°1606 / 2002 adopté le 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du Groupe ROUGIER ont été préparés en conformité avec les normes comptables internationales telles qu'approuvées par l'Union Européenne à la date de clôture de ces états et qui sont d'application obligatoire à cette date. Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et les interprétations de l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Les états financiers consolidés du premier semestre de l'année 2012, portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2012, ont été établis, comme l'an dernier, conformément aux dispositions de la norme IAS34 – *Information financière intermédiaire*. La présentation résumée adoptée pour les états financiers intermédiaires, avec une sélection des notes explicatives, signifie que l'intégralité des informations requises pour un jeu complet des états financiers annuels n'est pas reprise, ce qui implique une lecture de ces états financiers conjointement avec les états financiers annuels de l'exercice 2011.

### *Evolutions des normes, amendements et interprétations :*

Les nouvelles normes, révisions ou amendements de normes, ou les interprétations IFRIC adoptés au niveau européen et d'application obligatoire au 1er janvier 2012 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2012. Les textes applicables obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2012 se résument à l'amendement d'IFRS 7 – *Instruments financiers : informations à présenter en annexes (relatifs aux transferts d'actifs financiers)*.

En outre, le Groupe n'a pas opté pour une application par anticipation des normes, amendements et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2012.

Les autres méthodes comptables, ainsi que les modalités de calcul, adoptées dans les états financiers au 30 juin 2012 sont identiques à celles qui ont été utilisées dans les états financiers de référence au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011.

### **Particularités propres aux états financiers intermédiaires :**

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, à l'exception :

- des 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 ;
- des tests de valeur (impairment test) des actifs corporels et incorporels qui ne sont pas réalisés de manière systématique au premier semestre, sauf évolution défavorable des hypothèses ou des conditions économiques qui pourrait amener une modification significative et durable des estimations retenues dans les tests de valeur effectués lors du dernier arrêté annuel.

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 :**

Le recours à des estimations et au jugement lors de l'établissement des comptes intermédiaires résumés est identique à celui pratiqué lors de l'établissement des comptes annuels, qui est décrit dans la Note 2-1 de l'Annexe aux comptes consolidés annuels de l'exercice 2011.

## **NOTE 3 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Il n'y a eu aucune modification significative du périmètre de consolidation pendant le 1<sup>er</sup> semestre de l'année 2012.

## **NOTE 4 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Dans sa séance du 10 août 2012, le Conseil d'Administration a décidé de réduire le capital social de Rougier S.A. par annulation :

- d'une part, de 283.333 actions rachetées au prix de 41 euros dans le cadre d'une Offre Publique de Rachat d'Actions (OPRA) qui s'est déroulée du 9 au 30 juillet 2012 et dont l'AMF a publié les résultats dans son avis n°212C1027 du 8 août 2012 ;
- et d'autre part, de 67.500 actions auto-détenues.

A l'issue de cette opération, qui a été effective le 16 août 2012, le capital social de Rougier S.A. s'élève à 5.315.074 euros, divisé en 1.045.938 actions entièrement libérées (contre précédemment un capital de 7.097.879 euros divisé en 1.396.771 actions).

La famille fondatrice Rougier, contrôlant la société et regroupée au sein d'un concert, n'ayant pas apporté ses titres à l'Offre, elle détient dorénavant 62,4% du capital de Rougier S.A. et 74,2% des droits de vote bruts (contre 46,7% du capital et 61,0% des droits de vote au 31 décembre 2011).

Aucun autre événement significatif risquant de modifier les états financiers annuels consolidés présentés n'est intervenu entre la date de clôture des comptes au 30 juin 2012 et la date du 20 septembre 2012 à laquelle s'est tenu le Conseil d'Administration ayant arrêté ces comptes.



# **ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

ARTICLE 222-4 DU REGLEMENT GENERAL DE L'AMF

## **Responsables du Rapport Financier Semestriel :**

Monsieur Francis ROUGIER, Directeur Général de ROUGIER S.A.

Madame Marie-Yvonne CHARLEMAGNE, Directeur Financier,

## **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 événements 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 20 septembre 2012

Francis ROUGIER  
Directeur Général

Marie-Yvonne CHARLEMAGNE  
Directeur Financier



# Rougier

Gérer la forêt, faire vivre le bois

Société Anonyme  
à Conseil d'Administration  
au Capital de 5.315.074 €

Siège social :  
155, avenue de La Rochelle  
B.P. 8826, 79028 NIORT CEDEX 09

RCS NIORT B 025.580.143