

FORESTIÈRE ÉQUATORIALE

Rapport Financier Semestriel 30 juin 2011

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



Rapport d'activité /Forestière Equatoriale

Résultats consolidés

Le résultat net de Forestière Équatoriale ressort à - 477 millions de francs CFA au premier semestre 2011, contre 1 758 millions de francs CFA au 30 juin 2010.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de Forestière Équatoriale pour le premier semestre 2011 s'établit à 9 850 millions de francs CFA, contre 17 725 millions de francs CFA au 30 juin 2010. Au 2^{ème} trimestre, le chiffre d'affaires est en hausse de 17 % par rapport aux trois premiers mois de l'année.

Chiffre d'affaires du premier semestre par activité (en millions de francs CFA ¹)	S1 2011	S1 2011 (à périmètre et change constants)	S1 2010
Transport et logistique	9 850	9 850	17 725
Total	9 850	9 850	17 725

¹ 1 euro = 655,957 francs CFA

Le chiffre d'affaires de Forestière Équatoriale correspond à l'activité de sa filiale Sitarail, qui exploite la ligne de chemin de fer reliant la Côte d'Ivoire au Burkina Faso.

Le premier semestre 2011 a été fortement marqué par les événements en Côte d'Ivoire qui ont entraîné une nette réduction de l'activité de Sitarail, suivie de l'arrêt complet du chemin de fer pendant plusieurs mois. Sitarail a redémarré son activité le 21 avril 2011.

Dans ces conditions, le chiffre d'affaires s'élève à 9 850 millions de francs CFA au premier semestre 2011 contre 17 725 millions de francs CFA à fin juin 2010.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2011 s'établit à - 518 millions de francs CFA. Il intègre principalement la baisse des résultats de Sitarail.

<i>En millions de francs CFA</i>	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Transport et logistique	(518)	2 332
Total	(518)	2 332

Résultat financier

<i>En millions de francs CFA</i>	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Dividendes	25	93
Coût net du financement	28	(54)
Autres produits et charges financiers	1	0
Total	54	39

Le résultat financier s'élève à 54 millions de francs CFA et correspond aux dividendes perçus de la Société Bordelaise Africaine et à des revenus de créances court terme.

Résultat net

Après 13 millions de francs CFA de charges d'impôt, le résultat net représente une perte de 477 millions de francs CFA, contre un bénéfice de 1 758 millions de francs CFA au 30 juin 2010.

Structure financière

<i>En millions de francs CFA</i>	Au 30 juin 2011	Au 31 décembre 2010
Capitaux et autres fonds propres	8 090	9 033
dont part du groupe	5 597	6 272
Endettement net	(3 722)	(5 526)

L'endettement net de Forestière Equatoriale est négatif de 3 722 millions de francs CFA.

Les capitaux propres au 30 juin 2011 s'établissent à 8 090 millions de francs CFA, après la prise en compte notamment du résultat en perte de 477 millions de francs CFA et de 466 millions de francs CFA de dividendes distribués.

Activité et portefeuille de participations

SOFIB (65,98 %)¹ : SOFIB gère principalement sa participation dans la société Sitarail dont elle détient 66,99 % du capital. Le résultat intègre les résultats du chemin de fer Sitarail qui relie la Côte-d'Ivoire au Burkina Faso. Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 de Sitarail, à 9 850 millions de francs CFA, est en retrait, les événements en Côte d'Ivoire ayant entraîné une nette réduction de l'activité du chemin de fer et l'arrêt complet de son fonctionnement pendant plusieurs mois.

Société Bordelaise Africaine (8,9%)² : La Société Bordelaise Africaine est une holding qui gère un portefeuille de participations, constitué principalement par 30,2 % dans la Société Industrielle et Financière de l'Artois. Sa filiale à 53,4 %, Socfrance, possède également 6,8 % du capital de la Financière de l'Artois et 64,6 % de la Société des Chemins de fer et Tramways du Var et Gard.

Evènements postérieurs à la clôture et perspectives

A ce jour, le Groupe n'anticipe pas de modification significative de sa situation globale au cours du deuxième semestre 2011.

Principaux risques et incertitudes

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

¹ Consolidée par intégration globale.

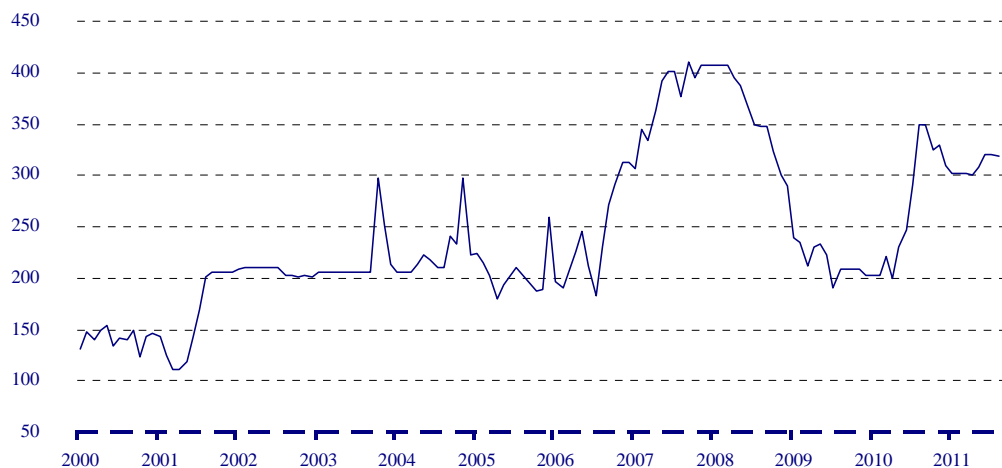
² Non consolidée.

Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 21 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

Évolution du cours de l'action Forestière Équatoriale

en euros (moyenne mensuelle)



Comptes consolidés résumés semestriels

<hr/>			
	Bilan consolidé		p. 6
	Compte de résultat consolidé		p. 7
	Etat du résultat global consolidé		p. 8
	Variation de la trésorerie consolidée		p. 9
	Variation des capitaux propres consolidés		p. 10
	Principes comptables	note 1	p. 11
	Principales variations de périmètre	note 2	p. 12
	Comparabilité des comptes	note 3	p. 12
	Notes sur le bilan	notes 4 à 16	p. 13
	Notes sur le compte de résultat	notes 16 à 20	p. 17
	Autres informations	notes 21 à 24	p. 19

BILAN CONSOLIDE

	NOTES	Au 30/06/2011	Au 31/12/2010
<i>(en milliers de CFA)</i>			
Actif			
Goodwill		824 020	824 020
Immobilisations incorporelles		10 558	10 472
Immobilisations corporelles	4	17 406 766	17 904 630
Titres mis en équivalence		0	0
Autres actifs financiers		134 537	133 997
Impôts différés	20	341 199	317 577
Autres actifs		0	0
Actifs non courants		18 717 080	19 190 696
Stocks et en-cours	5	3 693 762	3 908 982
Clients et autres débiteurs	6	4 930 517	3 610 881
Impôts courants	7	2 706 795	2 821 728
Autres actifs financiers		0	0
Autres actifs	8	403 998	200 423
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	6 118 862	7 717 363
Actifs courants		17 853 934	18 259 377
Total actif		36 571 014	37 450 073
Passif			
Capital		353 333	353 333
Primes liées au capital		39 750	39 750
Réserves consolidées		5 204 187	5 878 910
Capitaux propres, part du Groupe		5 597 270	6 271 993
Intérêts minoritaires		2 493 041	2 761 413
Capitaux propres	10	8 090 311	9 033 406
Dettes financières à long terme	13	549 662	1 079 638
Provisions pour avantages au personnel	12	791 072	708 702
Autres provisions	11	3 392 403	3 442 403
Impôts différés	20	1 493	10 463
Autres passifs		0	0
Passifs non courants		4 734 630	5 241 206
Dettes financières à court terme	13	1 847 208	1 111 479
Provisions (part à moins d'un an)	11	152 489	152 489
Fournisseurs et autres créditeurs	14	20 729 138	21 249 682
Impôts courants	15	1 014 631	661 811
Autres passifs		2 607	0
Passifs courants		23 746 073	23 175 461
Total passif		36 571 014	37 450 073

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	NOTES	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
<i>(en milliers de CFA)</i>				
Chiffre d'affaires	16-17-18	9 850 010	17 725 274	33 247 004
Achats et charges externes	18	(6 838 826)	(11 318 749)	(21 493 042)
Frais de personnel	18	(2 610 793)	(3 297 950)	(6 926 643)
Amortissements et provisions	18	(902 777)	(953 525)	(3 456 771)
Autres produits opérationnels	18	161 457	294 613	1 436 164
Autres charges opérationnelles	18	(176 927)	(117 844)	(599 599)
Résultat opérationnel	16-17-18	(517 856)	2 331 819	2 207 113
Coût net du financement	19	27 806	(53 764)	(1 679)
Autres produits financiers	19	25 923	94 895	94 421
Autres charges financières	19	0	(2 292)	(14 183)
Résultat financier	19	53 729	38 839	78 559
Part dans le résultat net des entreprises associées		0	0	0
Impôts sur les résultats	20	(12 569)	(613 019)	(567 012)
Résultat net consolidé		(476 696)	1 757 639	1 718 660
Résultat net consolidé, part du Groupe		(208 324)	812 041	780 261
Intérêts minoritaires		(268 372)	945 598	938 399
Résultat par action (en CFA) :	10			
		<i>Jun 2011</i>	<i>Jun 2010</i>	<i>Décembre 2010</i>
Résultat net part du Groupe :				
- de base		(1 474)	5 746	5 521
- dilué		(1 474)	5 746	5 521

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en milliers de CFA)</i>	NOTES	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
Résultat net consolidé de la période		(476 696)	1 757 639	1 718 660
Autres éléments du résultat global (nets d'impôt)				
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées		0	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées		0	0	0
Autres variations du résultat global		0	0	0
Résultat global		(476 696)	1 757 639	1 718 660
Dont :				
- Part du Groupe		(208 324)	812 041	780 261
- Part des minoritaires		(268 372)	945 598	938 399

VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

<i>(en milliers de CFA)</i>	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du Groupe	(208 324)	812 041	780 261
Part des intérêts minoritaires	(268 372)	945 598	938 399
Résultat net consolidé	(476 696)	1 757 639	1 718 660
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	902 777	915 620	3 335 994
- élimination de la variation des impôts différés	(32 592)	49 969	(84 398)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	0	0	0
- élimination des plus ou moins values de cession	1 228	0	(14 888)
Autres retraitements :			
- Coût net du financement	(27 806)	53 764	1 679
- Produits des dividendes reçus	(25 120)	(93 400)	(93 400)
- Charges d'impôts sur les sociétés	45 161	563 050	651 410
Dividendes reçus :			
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0	0
- Dividendes reçus des sociétés non consolidées	25 120	93 400	93 400
Impôts sur les sociétés décaissés	(166 378)	(734 406)	(293 952)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :			
- dont stocks et en-cours	(1 215 965)	1 954 678	3 425 618
- dont dettes	215 220	123 584	(218 225)
- dont créances	(22 907)	1 528 971	2 195 859
	(1 408 278)	302 123	1 447 984
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	(970 271)	4 560 314	8 740 123
Flux d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(396 905)	(1 700 534)	(6 438 744)
- immobilisations incorporelles	(2 950)	0	0
- titres et autres immobilisations financières	(990)	(1 200)	(8 100)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	5 005	0	14 888
- immobilisations incorporelles	0	0	0
- titres	0	0	0
- autres immobilisations financières	450	1 300	33 245
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	0	0	0
Flux nets de trésorerie sur investissements des activités	(395 390)	(1 700 434)	(6 398 711)
Flux de financement			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(466 399)	(466 399)	(465 937)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	0	0	0
- remboursements des dettes financières	0	0	(368 140)
Encaissements :			
- augmentation des capitaux propres	0	0	0
- subventions d'investissements	0	0	0
- augmentation des dettes financières	206 527	205 200	290 783
Intérêts nets décaissés	43 580	(23 230)	174 950
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	(216 292)	(284 429)	(368 344)
Incidence des variations de cours des devises	0	0	0
Variation de la trésorerie	(1 581 953)	2 575 451	1 973 068
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾	7 700 331	5 727 263	5 727 263
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾	6 118 378	8 302 714	7 700 331

(1) Voir note 9 - Trésorerie et équivalent de trésorerie

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers de CFA)	Capital	Primes	Juste valeur IAS 39	Réserves de conversion	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Capitaux propres au 31/12/2009	353 333	39 750	0	0	5 565 048	5 958 131	1 823 013	7 781 144
Transactions avec les actionnaires					(466 399)	(466 399)	0	(466 399)
Dividendes distribués					(466 399)	(466 399)	0	(466 399)
Variations de périmètre								
Eléments du résultat global					812 041	812 041	945 598	1 757 639
Résultat de la période					812 041	812 041	945 598	1 757 639
Autres éléments du résultat global								
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées								
Variation du juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées								
Autres variations du résultat global								
Capitaux propres au 30/06/2010	353 333	39 750			5 910 690	6 303 773	2 768 611	9 072 384
Capitaux propres au 31/12/2010	353 333	39 750	0	0	5 878 910	6 271 993	2 761 413	9 033 406
Transactions avec les actionnaires					(466 399)	(466 399)	0	(466 399)
Dividendes distribués					(466 399)	(466 399)	0	(466 399)
Variations de périmètre								
Eléments du résultat global					(208 324)	(208 324)	(268 372)	(476 696)
Résultat de la période					(208 324)	(208 324)	(268 372)	(476 696)
Autres éléments du résultat global								
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées								
Variation du juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées								
Autres variations du résultat global								
Capitaux propres au 30/06/2011	353 333	39 750	0	0	5 204 187	5 597 270	2 493 041	8 090 311

ANNEXE

Note 1 : Principes comptables

A/ Faits marquants

La baisse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel sur le premier semestre 2011 est expliquée par le ralentissement de l'activité de Sitarail essentiellement liée à la crise post-électorale intervenue en Côte d'Ivoire et qui a entraîné l'arrêt de l'exploitation des chemins de fer pendant 2 mois. Il a été néanmoins constaté une reprise de l'activité à la fin du semestre.

B/ Principes et méthodes comptables retenus

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

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 1 "Principes comptables" des états financiers consolidés de l'exercice 2010, complétés par les normes comptables ou interprétations suivantes appliquées par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2011.

B.2/ Evolutions normatives

B.21 / Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2011

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 32 « Classement des émissions de droits »	23/12/2009	01/02/2010
IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées »	19/07/2010	01/01/2011
Modification d' IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal »	19/07/2010	01/01/2011
IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »	23/07/2010	01/07/2011
Améliorations aux IFRS - mai 2010	18/02/2011	01/01/2011 (sauf amendements à IFRS 3 et IAS 27 : 01/07/2010)

L'application de ces nouveaux textes n'a pas d'incidence sur les états financiers du Groupe.

B.22 / Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2011 ; elles ne sont donc pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
IFRS 9 « Instruments financiers - Phase 1 : classement et évaluation »	12/11/2009 et 28/10/2010	01/01/2013
Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir sur les transferts d'actifs financiers »	07/10/2010	01/07/2011
Amendement à IAS 12 « Impôt différé : recouvrement d'actifs sous-jacents »	20/12/2010	01/01/2012
IFRS 10 « Etats financiers consolidés »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 11 « Accords conjoints »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur »	12/05/2011	01/01/2013
IAS 27 révisée « Etats financiers individuels »	12/05/2011	01/01/2013
IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »	12/05/2011	01/01/2013
Amendements à IAS 19 « avantages du personnel »	16/06/2011	01/01/2013
Amendements à IAS 1 « présentation des autres éléments du résultat global (OCI) »	16/06/2011	01/07/2012

Le Groupe est en cours d'analyse des incidences éventuelles de ces textes sur ses comptes consolidés.

B.3/ Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés en conformité avec IAS 34 amène la Direction à recourir à des hypothèses et à des estimations dans la mise en oeuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée.

Si des événements survenus au cours du premier semestre requièrent une révision des estimations ou hypothèses retenues pour l'exercice précédent, ceux-ci sont mentionnés dans les notes ci-après.

B.4/ Informations relatives à l'entreprise

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

Les comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 30 Août 2011.

Note 2 : Principales variations de périmètre

Néant.

Note 3 : Comparabilité des comptes

Les comptes du premier semestre 2011 sont comparables à ceux de l'exercice 2010 et du premier semestre 2010 à l'exception des modifications de présentation détaillées ci-dessous :

Changement de présentation du résultat financier :

Le Groupe a modifié la présentation du résultat financier au sein du compte de résultat consolidé. Les plus-values (moins-values) de cession des titres n'apparaissent plus sur une ligne distincte du compte de résultat mais sont reclassées sur les lignes "Autres produits financiers" et "Autres charges financières". Les états financiers comparatifs ont été retraités. Le montant des plus-values (moins-values) de cessions de titres est fourni dans la note annexe du résultat financier.

NOTES SUR LE BILAN

NOTE 4 - Immobilisations corporelles

Evolution en 2011

Valeurs brutes (en milliers de CFA)	Au 31/12/2010	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Autres mouvements (1)	Au 30/06/2011
Terrains	53	0	0	0	0	53
Constructions	0	0	0	0	8 038 072	8 038 072
Installations techniques, matériels	778 195	0	0	0	1 486 082	2 264 277
Autres	21 160 115	0	(41 254)	0	(8 335 869)	12 782 992
Immobilisations en-cours	2 138 830	375 912	0	0	(1 032 865)	1 481 877
Avances, acomptes	1 750 259	0	0	0	(155 420)	1 594 839
Valeurs brutes	25 827 452	375 912	(41 254)	0	0	26 162 110

Amortissements et provisions (en milliers de CFA)	Au 31/12/2010	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Autres mouvements (1)	Au 30/06/2011
Terrains	0	0	0	0	0	0
Constructions	0	(169 933)	0	0	(939 874)	(1 109 807)
Installations techniques, matériels	(559 714)	(70 754)	0	0	(371 950)	(1 002 418)
Autres	(7 363 108)	(626 856)	35 021	0	1 311 824	(6 643 119)
Immobilisations en-cours	0	0	0	0	0	0
Amortissements et provisions	(7 922 822)	(867 543)	35 021	0	0	(8 755 344)
Valeurs nettes	17 904 630	(491 631)	(6 233)	0	0	17 406 766

(1) Principalement reclassement des immobilisations par catégorie de biens de retour.

NOTE 5 - Stocks et en-cours

(en milliers de CFA)	Au 30/06/2011			Au 31/12/2010		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières premières, fournitures et autres	4 246 762	(553 000)	3 693 762	4 461 982	(553 000)	3 908 982
Total	4 246 762	(553 000)	3 693 762	4 461 982	(553 000)	3 908 982

NOTE 6 - Clients et autres débiteurs

(en milliers de CFA)	Au 30/06/2011		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	2 672 956	(187 932)	2 485 024
Créances sociales et fiscales d'exploitation	549 065	0	549 065
Fournisseurs débiteurs	634 480	0	634 480
Comptes courants actifs	0	0	0
Autres créances d'exploitation	1 340 312	(126 895)	1 213 417
Autres créances	48 531	0	48 531
Total	5 245 344	(314 827)	4 930 517

(en milliers de CFA)	Au 31/12/2010		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	2 154 787	(187 932)	1 966 855
Créances sociales et fiscales d'exploitation	433 567	0	433 567
Fournisseurs débiteurs	656 443	0	656 443
Comptes courants actifs	(273)	0	(273)
Autres créances d'exploitation	675 485	(126 895)	548 590
Autres créances	5 699	0	5 699
Total	3 925 708	(314 827)	3 610 881

NOTE 7 - Impôt courant actif

(en milliers de CFA)	Au 30/06/2011			Au 31/12/2010		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Impôts courants - actif	2 706 795	0	2 706 795	2 821 728	0	2 821 728
Total	2 706 795	0	2 706 795	2 821 728	0	2 821 728

NOTE 8 - Autres actifs courants

(en milliers de CFA)	Au 30/06/2011			Au 31/12/2010		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Comptes de régularisation	403 998	0	403 998	200 423	0	200 423
Total	403 998	0	403 998	200 423	0	200 423

NOTE 9 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers de CFA)	Au 30/06/2011			Au 31/12/2010		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	3 522 325	0	3 522 325	4 743 482	0	4 743 482
Équivalents de trésorerie	0	0	0	0	0	0
Conventions de trésorerie - actif	2 596 537	0	2 596 537	2 973 881	0	2 973 881
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 118 862	0	6 118 862	7 717 363	0	7 717 363
Conventions de trésorerie - passif	0	0	0	0	0	0
Concours bancaires courants	(484)	0	(484)	(17 032)	0	(17 032)
Trésorerie Nette	6 118 378	0	6 118 378	7 700 331	0	7 700 331

NOTE 10 - Capitaux propres

Au 30 juin 2011, le capital social de Forestière Equatoriale SA s'élève à 353 332 500 francs CFA, divisé en 141 333 actions ordinaires d'un nominal de 2 500 francs CFA chacune et entièrement libérées. Au cours de la période close, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation s'est élevé à 141 333 actions et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et dilutives s'est élevé à 141 333 actions.

Evolution du capital

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée au cours du premier semestre 2011.

Les événements affectant ou pouvant affecter le capital social de La Forestière Equatoriale sont soumis à l'acceptation préalable de l'Assemblée générale des actionnaires.

Le Groupe suit en particulier l'évolution du ratio endettement net / capitaux propres totaux.

L'endettement net utilisé est présenté en note 13 "Endettement financier".

Les capitaux propres utilisés sont ceux présentés dans le tableau de variation des capitaux propres des états financiers.

Dividendes distribués par la société mère

Le montant total des dividendes payés par la société mère est de 466 millions de francs CFA, 3 300 francs CFA par action au titre de l'exercice 2010.

Résultat par action

Le tableau ci-dessous fournit le détail des éléments utilisés pour calculer les résultats par action de base et dilué présentés au pied du compte de résultat.

(en milliers de CFA)	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	(208 324)	812 041	780 261
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	(208 324)	812 041	780 261
Nombre de titres émis	141 333	141 333	141 333
Nombre de titres d'autocontrôle	0	0	0
Nombre de titres en circulation	141 333	141 333	141 333
Plan d'options de souscription d'actions	0	0	0
Nombre de titres émis et potentiels	141 333	141 333	141 333
Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base	141 333	141 333	141 333
Nombre moyen pondéré de titres dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription	0	0	0
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution	141 333	141 333	141 333

NOTE 11 - Provisions pour risques et charges

(en milliers de CFA)	Au 31/12/2010	Augmentations		Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Au 30/06/2011
		avec utilisation	sans utilisation	avec utilisation	sans utilisation			
Provisions pour litiges	97 489	0	0	0	0	0	0	97 489
Autres provisions pour risques	55 000	0	0	0	0	0	0	55 000
Restructurations	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour charges	0	0	0	0	0	0	0	0
Total provisions à moins d'un an	152 489	0	0	0	0	0	0	152 489
Provisions pour litiges	192 473	0	0	0	0	0	0	192 473
Provisions pour risques filiales	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour risques	54 934	0	0	0	0	0	0	54 934
Provisions pour impôts	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligations contractuelles	3 194 996	110 000	(160 000)	0	0	0	0	3 144 996
Restructurations	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour charges	0	0	0	0	0	0	0	0
Total autres provisions	3 442 403	110 000	(160 000)	0	0	0	0	3 392 403
Total	3 594 892	110 000	(160 000)	0	0	0	0	3 544 892

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

(en milliers de CFA)	Dotations	Reprises sans utilisation	Impact net
Résultat opérationnel	(110 000)	0	(110 000)
Résultat financier	0	0	0
Charge d'impôt	0	0	0
Total	(110 000)	0	(110 000)

NOTE 12 - Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2011 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2010.

Les données démographiques du 31 décembre 2010 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2011.

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

1/ Actifs et passifs comptabilisés au bilan :

(en milliers de CFA)	Au 30/06/2011			Au 31/12/2010		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Valeur actualisée des obligations non financées (régimes non financés)	1 978 646	0	1 978 646	2 047 679	0	2 047 679
Ecart actuariels non comptabilisés (régimes financés)	(1 187 574)	0	(1 187 574)	(1 338 977)	0	(1 338 977)
Juste valeur des actifs du régime	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés non comptabilisés	0	0	0	0	0	0
Montant net au bilan des engagements envers le personnel	791 072	0	791 072	708 702	0	708 702

2/ Composantes de la charge :

(en milliers de CFA)	Au 30/06/2011			Au 30/06/2010		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Coût des services rendus	(41 868)	0	(41 868)	(39 726)	0	(39 726)
Charges d'intérêt	(37 033)	0	(37 033)	(50 122)	0	(50 122)
Rendement attendu des actifs du régime	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés	0	0	0	(13 425)	0	(13 425)
Montant des gains et pertes actuariels reconnus	(70 888)	0	(70 888)	0	0	0
Coûts des engagements envers le personnel	(149 789)	0	(149 789)	(103 273)	0	(103 273)

3/ Mouvements sur le passif / actif net comptabilisés au bilan :

- Evolution de la provision

(en milliers de CFA)	Au 30/06/2011		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Au 31/12/2010	708 702	0	708 702
Augmentation	149 789	0	149 789
Diminution	(67 419)	0	(67 419)
Ecart de conversion	0	0	0
Autres mouvements	0	0	0
Au 30/06/2011	791 072	0	791 072

4/ Hypothèses d'évaluation :

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

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

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

Au 30/06/2011

Taux d'actualisation	5,00%
Rendement attendu des actifs	4,00%
Augmentation des salaires (*)	2,60%

Au 31/12/2010

Taux d'actualisation	4,00%
Rendement attendu des actifs	4,00%
Augmentation des salaires (*)	2,60%

(*) inflation comprise

NOTE 13 - Endettement financier

Endettement financier net :

(en milliers de CFA)	Au 30/06/2011	dont courant	dont non courant
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 481 840	1 311 902	169 938
Autres emprunts et dettes assimilées	915 030	535 306	379 724
Dérivés passifs	0	0	0
Endettement financier brut	2 396 870	1 847 208	549 662
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	(6 118 862)	(6 118 862)	0
Dépôt de garantie en trésorerie	0	0	0
Dérivés actifs	0	0	0
Endettement financier net	(3 721 992)	(4 271 654)	549 662

Au 31/12/2010	dont courant	dont non courant
0	0	0
0	0	0
1 311 902	575 399	736 503
879 215	536 080	343 135
0	0	0
2 191 117	1 111 479	1 079 638
(7 717 363)	(7 717 363)	
0	0	0
(5 526 246)	(6 605 884)	1 079 638

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

NOTE 14 - Fournisseurs et autres créditeurs

(en milliers de CFA)	Au 31/12/2010	Variations de périmètre		Variations nettes	Autres mouvements	Au 30/06/2011
		Entrées	Sorties			
Dettes fournisseurs	5 155 928	0	0	(733 541)	0	4 422 387
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	1 100 162	0	0	(369 876)	0	730 286
Clients créditeurs	449 225	0	0	(421 391)	0	27 834
Comptes courants - passif à moins d'un an	0	0	0	0	0	0
Autres dettes d'exploitation	14 504 471	0	0	1 025 257	0	15 529 728
Autres dettes	39 896	0	0	(20 993)	0	18 903
Total	21 249 682	0	0	(520 544)	0	20 729 138

NOTE 15 - Impôts courants passifs

(en milliers de CFA)	Au 31/12/2010	Variations de périmètre		Variations nettes	Autres mouvements	Au 30/06/2011
		Entrées	Sorties			
Impôts courants - passif	661 811	0	0	352 820	0	1 014 631

NOTES SUR LE RESULTAT

NOTE 16 - Informations sur les secteurs opérationnels

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

NOTE 17 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants

Aucune évolution de périmètre en 2010 et 2011.

NOTE 18 - Résultat opérationnel

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

<i>(en milliers de CFA)</i>	Juin 2011 (1)	Juin 2010	Décembre 2010
Chiffre d'affaires	9 850 010	17 725 274	33 247 004
Achats et charges externes :	(6 838 826)	(11 318 749)	(21 493 042)
- Achats et charges externes	(6 268 006)	(10 422 014)	(19 741 282)
- Locations et charges locatives	(570 820)	(896 735)	(1 751 760)
Frais de personnel	(2 610 793)	(3 297 950)	(6 926 643)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(902 777)	(953 525)	(3 456 771)
Autres produits opérationnels ⁽¹⁾	161 457	294 613	1 436 164
Autres charges opérationnelles ⁽¹⁾	(176 927)	(117 844)	(599 599)
Résultat opérationnel	(517 856)	2 331 819	2 207 113

(1) : Baisse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel expliquée par le ralentissement de l'activité enregistrée en Côte d'Ivoire du fait de la crise.

* Détails des autres produits et charges opérationnels :

<i>(en milliers de CFA)</i>	Juin 2011			Juin 2010		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) de cessions d'immobilisations	(1 228)	5 005	(6 233)	0	0	0
Pertes et gains de change	(3 463)	11 490	(14 953)	167	0	167
Bénéfices et pertes attribués	0	0	0	0	0	0
Autres	(10 779)	144 962	(155 741)	176 602	294 613	(118 011)
Autres produits et charges opérationnels	(15 470)	161 457	(176 927)	176 769	294 613	(117 844)

<i>(en milliers de CFA)</i>	Décembre 2010		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) de cessions d'immobilisations	14 888	14 888	0
Pertes et gains de change	(11 323)	0	(11 323)
Bénéfices et pertes attribués	0	0	0
Autres	833 000	1 421 276	(588 276)
Autres produits et charges opérationnels	836 565	1 436 164	(599 599)

NOTE 19 - Résultat financier

<i>(en milliers de CFA)</i>	Juin 2011	Juin 2010	Décembre 2010
Coût net du financement	27 806	(53 764)	(1 679)
- Charges d'intérêts	(620)	(63 308)	(104 424)
- Revenus des créances financières	28 426	9 544	102 745
- Autres produits	0	0	0
Autres produits financiers ⁽¹⁾	25 923	94 895	94 421
Autres charges financières ^(*)	0	(2 292)	(14 183)
Résultat financier	53 729	38 839	78 559

* Détails des autres produits et charges financiers :

	Juin 2011		
	Total	Produits financiers	Charges financières
(en milliers de CFA)			
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement	25 120	25 120	0
- Plus-values de cession des titres de participations et des valeurs	0	0	0
- Effet des variations de périmètre de consolidation	0	0	0
- Variations des provisions financières	0	0	0
- Mise à la juste valeur des dérivés	0	0	0
- Autres	803	803	0
Autres produits et charges financiers	25 923	25 923	0

	Juin 2010		
	Total	Produits financiers	Charges financières
	93 400	93 400	0
	0	0	0
	0	0	0
	0	0	0
	0	0	0
	0	0	0
	(797)	1 495	(2 292)
Total	92 603	94 895	(2 292)

	Décembre 2010		
	Total	Produits financiers	Charges financières
(en milliers de CFA)			
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement	93 400	93 400	0
- Plus-values de cession des titres de participations et des valeurs	0	0	0
- Effet des variations de périmètre de consolidation	0	0	0
- Variations des provisions financières	0	0	0
- Mise à la juste valeur des dérivés	0	0	0
- Autres	(13 162)	1 021	(14 183)
Autres produits et charges financiers	80 238	94 421	(14 183)

NOTE 20 - Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

	Juin 2011	Juin 2010	Décembre 2010
(en milliers de CFA)			
Impôts exigibles (1)	(45 161)	(563 050)	(651 410)
Crédit d'impôt	0	0	0
Economie d'impôt due aux intégrations fiscales	0	0	0
Sous-total impôts sur les bénéfices	(45 161)	(563 050)	(651 410)
Impôts différés nets	32 592	(49 969)	84 398
Sous-total impôts différés	32 592	(49 969)	84 398
Total	(12 569)	(613 019)	(567 012)

(1) : Baisse de l'impôt sur les sociétés constatée chez Sitarail en raison du ralentissement de l'activité en Côte d'Ivoire.

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

NOTE 21 - Transactions avec les parties liées

Le Groupe a conclu diverses transactions avec des sociétés liées dans le cadre normal de ses activités. Ces transactions sont réalisées aux conditions de marché.

Elles comprennent principalement les relations de nature commerciale ou financière entre Forestière Equatoriale et ses filiales ou avec les entités du Groupe Bolloré, notamment les opérations de centralisation de trésorerie.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2011, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions entre le Groupe et ses parties liées par rapport au 31 décembre 2010. (voir Note 27 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010).

NOTE 22 - Engagements contractuels hors bilan

Pas de variation significative par rapport au 31 décembre 2010.

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

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 29 du rapport annuel 2010.

Suivi et gestion de la dette et des instruments financiers

Les directions de la Trésorerie et du Contrôle de gestion du Groupe organisent et supervisent la remontée des informations et des indicateurs financiers mensuels des divisions, en particulier le compte de résultat et le suivi de l'endettement net.

Toute contrepartie bancaire, intervenant dans le cadre d'opérations de couverture de change, de gestion de taux d'intérêt ou de placement de trésorerie, doit avoir obtenu l'aval de la Direction Financière. Le Groupe travaille uniquement avec des établissements de premier ordre.

A - Risque de marché concernant les actions cotées

Compte tenu de ses activités financières peu significatives, le Groupe est faiblement exposé à la variation du cours des titres cotés.

B -Risque de liquidité

Le Groupe dispose d'une trésorerie nette positive. Il dispose par ailleurs d'un compte-courant avec le Groupe Bolloré qui pourrait le cas échéant couvrir ses besoins de liquidité.

Voir Note 13 - Endettement financier .

C - Risque de taux

Le Groupe Forestière Equatoriale n'utilise pas d'instruments financiers dérivés de taux au 30 juin 2011.

Au 30 juin 2011, la part à taux fixe de l'endettement financier net portant intérêt représentait un désendettement de 1,1 milliard de francs CFA. La part à taux variable représente un désendettement de 2,6 milliards de francs CFA.

Sensibilité : si les taux (après déduction des éléments ne portant pas intérêt) varient uniformément de +1 % l'impact annuel sur les produits financiers net serait de 26 millions de francs CFA.

D - Risque crédit

Les analyses des créances clients sont réalisées au cas par cas, et les dépréciations sont constatées sur une base individuelle en tenant compte de la situation du client, de l'existence ou non d'une assurance crédit, et des retards de paiement.

Aucune dépréciation n'est constatée sur une base globale.

E - Risque de devise

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

F - Risque de matières premières

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

NOTE 24 - Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 2 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 30 août 2011

Philippe Labonne
Président directeur général

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société **FORESTIERE EQUATORIALE**, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2011 tels qu'ils sont joints à la présente attestation.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession, ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous attestons que les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2011 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que le résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Fait à Abidjan, le 31 Août 2011

ECR International
Commissaire aux comptes

EICI
Commissaire aux comptes

Charles AÏE
Expert Comptable Diplômé

HOBA Aka
Expert Comptable Diplômé