

# FORESTIÈRE ÉQUATORIALE

---

RAPPORT SEMESTRIEL 2014



## SOMMAIRE

Rapport d'activité	3
Comptes consolidés résumés semestriels	6
Attestation du responsable du rapport semestriel	24
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	25

## RAPPORT D'ACTIVITE

### Résultats consolidés

Le résultat net consolidé de Forestière Équatoriale ressort à 799 millions de francs CFA au premier semestre 2014, contre 1 296 millions de francs CFA au premier semestre 2013.

### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de Forestière Équatoriale pour le premier semestre 2014 s'établit à 17 748 millions de francs CFA, en retrait de 7 % par rapport au 30 juin 2013.

	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2013 (à périmètre et change constants)	1 <sup>er</sup> semestre 2014
En millions de francs CFA <sup>(1)</sup>			
Transport et logistique	19 128	19 128	17 748
<b>Total</b>	<b>19 128</b>	<b>19 128</b>	<b>17 748</b>

<sup>(1)</sup> 1 euro = 655,957 francs CFA

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

Au premier semestre 2014, le chiffre d'affaires de Sitarail est en retrait, en raison de la baisse des volumes transportés (hydrocarbures, conteneurs et céréales).

### Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2014 est positif et ressort à 831 millions de francs CFA. Il intègre principalement le résultat de Sitarail, pénalisé par la baisse du chiffre d'affaires.

	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2014
En millions de francs CFA		
Transport et Logistique	1 496	831
<b>Total</b>	<b>1 496</b>	<b>831</b>

### Résultat Financier

	1 <sup>er</sup> semestre 2013	1 <sup>er</sup> semestre 2014
En millions de francs CFA		
Dividendes	121	121
Coût net du financement	132	126
Autres produits et charges financiers	(30)	(36)
<b>Total</b>	<b>223</b>	<b>211</b>

Le résultat financier ressort à 211 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 242 millions de francs CFA de charge d'impôt, le résultat net s'établit à 799 millions de francs CFA, contre 1 296 millions de francs CFA au 30 juin 2013.

## Structure financière

En millions de francs CFA	Au 31 décembre 2013	Au 30 juin 2014
Capitaux et autres fonds propres	10 582	10 850
dont part du Groupe	6 241	6 149
Endettement net	<b>(7 486)</b>	<b>(8 068)</b>

La trésorerie nette de Forestière Équatoriale au 30 juin 2014 s'élève à 8 068 millions de francs CFA. Les capitaux propres au 30 juin 2014 s'établissent à 10 850 millions de francs CFA, après la prise en compte notamment du résultat de 799 millions de francs CFA et de la distribution de 466 millions de francs CFA de dividendes.

## Activité et portefeuille de participations

**SOFIB (65,98 %)** <sup>(1)</sup> : SOFIB gère principalement sa participation dans la société Sitarail dont elle détient 66,99 % du capital. Le chemin de fer Sitarail, qui relie la Côte-d'Ivoire au Burkina Faso, a réalisé, au premier semestre 2014, un chiffre d'affaires de 17 748 millions de francs CFA, en recul de 7 %, en raison de la baisse des volumes transportés (hydrocarbures, conteneurs et céréales).

**Société Bordelaise Africaine (8,87%)** <sup>(2)</sup> : 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 Société Industrielle et Financière de l'Artois et 64,6 % de la Société des Chemins de fer et Tramways du Var et Gard.

## Évènements postérieurs à la clôture et perspectives

Le groupe a signé un protocole d'accord avec les États de Côte d'Ivoire et du Burkina Faso s'engageant à la réhabilitation et au renforcement des 1 260 kilomètres de voies qui relie Abidjan (Côte d'Ivoire) à Kaya (Burkina Faso), permettant ainsi, à terme, de disposer d'un outil adapté à la croissance escomptée des trafics miniers exportés via le port d'Abidjan et complétant la concession déjà exploitée par Sitarail. La finalisation du contrat détaillant les investissements à réaliser doit intervenir au cours du second semestre 2014.

A ce jour, le Groupe n'anticipe d'autres modifications significatives de sa situation globale au cours du second semestre 2014.

## Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du deuxième semestre 2014 sont exposés dans la note 22 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

## Principales transactions avec les parties liées

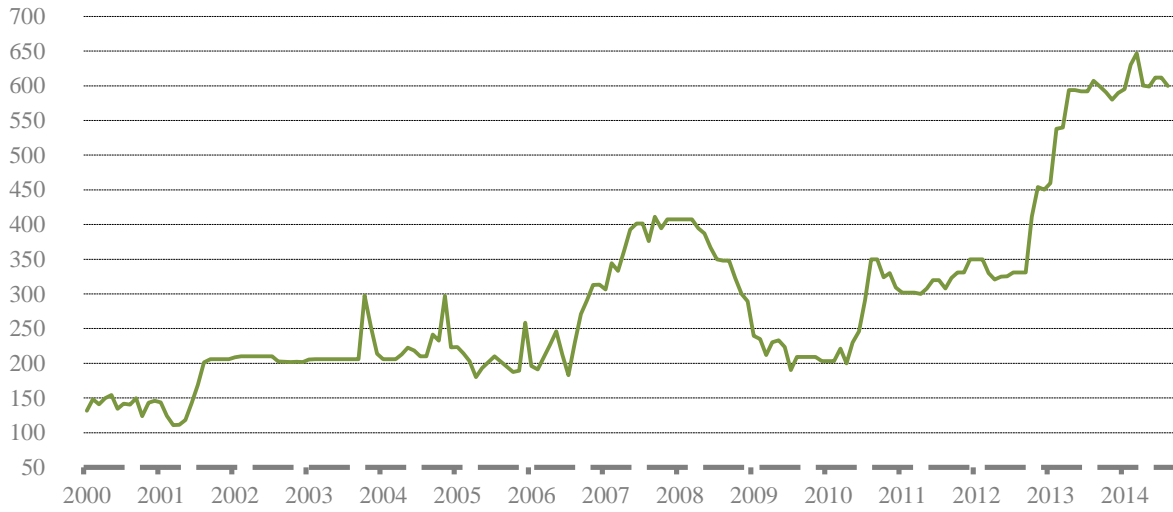
Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 20 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

<sup>(1)</sup> Consolidée par intégration globale.

<sup>(2)</sup> Non consolidée.

Évolution du cours de l'action Forestière Équatoriale

en euros (moyenne mensuelle )



**COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS SEMESTRIELS**

Bilan consolidé		p. 7
Compte de résultat consolidé		p. 8
Etat du résultat global consolidé		p. 9
Variation de la trésorerie consolidée		p. 10
Variation des capitaux propres consolidés		p. 11
Principes comptables	note 1	p. 12
Principales variations de périmètre	note 2	p. 14
Comparabilité des comptes	note 3	p. 14
Notes sur le bilan	notes 4 à 14	p. 15
Notes sur le compte de résultat	notes 15 à 19	p. 20
Autres informations	notes 20 à 23	p. 23

**BILAN CONSOLIDE**

(en milliers de francs CFA)	NOTES	30/06/2014	31/12/2013
<b>Actif</b>			
Goodwill		824 020	824 020
Immobilisations incorporelles	4	17 435	21 862
Immobilisations corporelles	5	20 031 173	20 511 564
Autres actifs financiers		138 266	136 766
Impôts différés		587 801	540 210
<b>Actifs non courants</b>		<b>21 598 695</b>	<b>22 034 422</b>
Stocks et en-cours	7	5 928 369	5 574 186
Clients et autres débiteurs		6 007 529	5 957 499
Impôts courants	8	1 868 913	1 176 084
Autres actifs		722 146	696 160
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	8 444 256	7 861 556
<b>Actifs courants</b>		<b>22 971 213</b>	<b>21 265 485</b>
<b>Total actif</b>		<b>44 569 908</b>	<b>43 299 907</b>
<b>Passif</b>			
Capital		353 333	353 333
Primes liées au capital		39 750	39 750
Réserves consolidées		5 756 187	5 848 373
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>6 149 270</b>	<b>6 241 456</b>
Intérêts minoritaires		4 700 315	4 340 680
<b>Capitaux propres</b>	10	<b>10 849 585</b>	<b>10 582 136</b>
Dettes financières à long terme	12	375 782	375 782
Provisions pour avantages au personnel	11	2 479 236	2 302 596
Autres provisions	11	559 290	1 339 048
Impôts différés		0	0
<b>Passifs non courants</b>		<b>3 414 308</b>	<b>4 017 426</b>
Dettes financières à court terme	12	0	176
Provisions	11	63 389	6 076
Fournisseurs et autres créditeurs	13	28 426 068	27 342 056
Impôts courants		973 022	1 352 037
Autres passifs	14	843 536	0
<b>Passifs courants</b>		<b>30 306 015</b>	<b>28 700 345</b>
<b>Total passif</b>		<b>44 569 908</b>	<b>43 299 907</b>

**ETAT DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

<i>(en milliers de francs CFA)</i>	NOTES	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15 - 16- 17</b>	<b>17 747 895</b>	<b>19 127 917</b>	<b>36 971 893</b>
Achats et charges externes	17	(11 558 658)	(12 658 837)	(24 003 699)
Frais de personnel	17	(4 060 250)	(3 949 590)	(7 953 899)
Amortissements et provisions	17	(614 546)	(158 973)	(760 711)
Autres produits opérationnels	17	362 639	424 263	824 363
Autres charges opérationnelles	17	(1 046 424)	(1 289 126)	(2 127 963)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>15 - 16- 17</b>	<b>830 656</b>	<b>1 495 654</b>	<b>2 949 984</b>
Coût net du financement	18	125 541	131 785	274 566
Autres produits financiers	18	120 898	123 712	133 417
Autres charges financières	18	(35 848)	(32 033)	(64 066)
<b>Résultat financier</b>	<b>18</b>	<b>210 591</b>	<b>223 464</b>	<b>343 917</b>
Impôts sur les résultats	19	(242 438)	(423 396)	(892 463)
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>798 809</b>	<b>1 295 722</b>	<b>2 401 438</b>
Résultat net consolidé, part du Groupe		402 928	622 219	1 094 637
Intérêts minoritaires		395 881	673 503	1 306 801

**Résultat par action (en francs CFA) :** 10

	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Résultat net part du Groupe :			
- de base	2 851	4 403	7 745
- dilué	2 851	4 403	7 745



**ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ**

	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
<i>(en milliers de francs CFA)</i>			
<b>Résultat net consolidé de la période</b>	<b>798 809</b>	<b>1 295 722</b>	<b>2 401 438</b>
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 des éléments recyclables en résultat ultérieurement	0	0	0
<b>Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres	(64 961)	(54 102)	(147 352)
<b>Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement</b>	<b>(64 961)</b>	<b>(54 102)</b>	<b>(147 352)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>733 848</b>	<b>1 241 620</b>	<b>2 254 086</b>
<b>Dont :</b>			
- Part du Groupe	374 213	598 303	1 029 503
- Part des minoritaires	359 635	643 317	1 224 583
<b>Dont impôt :</b>			
sur juste valeur des instruments financiers	0	0	0
sur pertes et gains actuariels	21 654	18 034	49 117

FORESTIÈRE ÉQUATORIALE RAPPORT SEMESTRIEL 2014

**VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE**

<i>(en milliers de francs CFA)</i>	<i>Jun 2014</i>	<i>Jun 2013</i>	<i>Décembre 2013</i>
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du Groupe	402 928	622 219	1 094 637
Part des intérêts minoritaires	395 881	673 503	1 306 801
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>798 809</b>	<b>1 295 722</b>	<b>2 401 438</b>
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	561 318	186 118	759 160
- élimination de la variation des impôts différés	(25 937)	755	(26 783)
- élimination des plus ou moins-values de cession	(6 000)	(2 000)	(12 671)
Autres retraitements :			
- coût net du financement	(125 541)	(131 785)	(274 566)
- produits des dividendes reçus	(120 774)	(120 774)	(120 774)
- charges d'impôts sur les sociétés	268 375	422 641	919 246
Dividendes reçus :			
- dividendes reçus des sociétés non consolidées	120 774	120 774	120 774
Impôts sur les sociétés décaissés	(899 482)	(607 749)	(623 891)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :			
- dont stocks et en-cours	(354 183)	431 002	(185 233)
- dont dettes	2 054 700	2 089 306	1 759 361
- dont créances	(718 595)	(3 626 986)	(1 115 117)
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>1 553 464</b>	<b>57 024</b>	<b>3 600 944</b>
<b>Flux d'investissement</b>			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(634 230)	(1 739 573)	(4 772 163)
- immobilisations incorporelles	0	0	0
- titres et autres immobilisations financières	(1 500)	(1 500)	0
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	6 000	2 000	17 047
- immobilisations incorporelles	0	0	0
- autres immobilisations financières	0	0	600
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie			
	0	0	0
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements</b>	<b>(629 730)</b>	<b>(1 739 073)</b>	<b>(4 754 516)</b>
<b>Flux de financement</b>			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(466 399)	(466 399)	(467 778)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	0	0	0
- remboursements des dettes financières	0	0	0
- acquisition d'intérêts minoritaires et d'actions d'autocontrôle	0	0	0
Encaissements :			
- augmentation de capital	0	0	0
- augmentation des dettes financières	0	20 000	20 000
- cession aux minoritaires et d'actions d'autocontrôle	0	0	0
Intérêts nets décaissés	125 541	131 785	274 566
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement</b>	<b>(340 858)</b>	<b>(314 614)</b>	<b>(173 212)</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>582 876</b>	<b>(1 996 663)</b>	<b>(1 326 784)</b>
Trésorerie à l'ouverture <sup>(1)</sup>	7 861 380	9 188 164	9 188 164
Trésorerie à la clôture <sup>(1)</sup>	8 444 256	7 191 501	7 861 380

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

**VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

(en milliers de francs CFA)	Capital	Primes	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>Capitaux propres au 01/01/2013</b>	<b>353 333</b>	<b>39 750</b>	<b>(447 356)</b>	<b>5 732 625</b>	<b>5 678 352</b>	<b>3 116 097</b>	<b>8 794 448</b>
<i>Transactions avec les actionnaires</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(466 399)</i>	<i>(466 399)</i>	<i>0</i>	<i>(466 399)</i>
Dividendes distribués				(466 399)	(466 399)	0	(466 399)
Variations de périmètre					0	0	0
Autres variations					0	0	0
<b>Eléments du résultat global</b>			<b>(23 916)</b>	<b>622 219</b>	<b>598 303</b>	<b>643 317</b>	<b>1 241 620</b>
Résultat de la période				622 219	622 219	673 503	1 295 722
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
Variation des éléments non recyclables en résultat					0	0	0
Pertes et gains actuariels			(23 916)		(23 916)	(30 186)	(54 102)
<b>Capitaux propres au 30/06/2013</b>	<b>353 333</b>	<b>39 750</b>	<b>(471 272)</b>	<b>5 888 445</b>	<b>5 810 256</b>	<b>3 759 414</b>	<b>9 569 669</b>
<b>Capitaux propres au 01/01/2013</b>	<b>353 333</b>	<b>39 750</b>	<b>(447 356)</b>	<b>5 732 625</b>	<b>5 678 352</b>	<b>3 116 097</b>	<b>8 794 449</b>
<i>Transactions avec les actionnaires</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(466 399)</i>	<i>(466 399)</i>	<i>0</i>	<i>(466 399)</i>
Dividendes distribués				(466 399)	(466 399)	0	(466 399)
Variations de périmètre					0	0	0
Autres variations					0	0	0
<b>Eléments du résultat global</b>			<b>(65 134)</b>	<b>1 094 637</b>	<b>1 029 503</b>	<b>1 224 583</b>	<b>2 254 086</b>
Résultat de l'exercice				1 094 637	1 094 637	1 306 801	2 401 438
Variation des éléments recyclables en résultat							
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
Variation des éléments non recyclables en résultat							
Pertes et gains actuariels			(65 134)		(65 134)	(82 218)	(147 352)
<b>Capitaux propres au 31/12/2013</b>	<b>353 333</b>	<b>39 750</b>	<b>(512 490)</b>	<b>6 360 863</b>	<b>6 241 456</b>	<b>4 340 680</b>	<b>10 582 136</b>
<i>Transactions avec les actionnaires</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(466 399)</i>	<i>(466 399)</i>	<i>0</i>	<i>(466 399)</i>
Dividendes distribués				(466 399)	(466 399)	0	(466 399)
Variations de périmètre					0	0	0
Autres variations					0	0	0
<b>Eléments du résultat global</b>			<b>(28 715)</b>	<b>402 928</b>	<b>374 213</b>	<b>359 635</b>	<b>733 848</b>
Résultat de la période				402 928	402 928	395 881	798 809
Variation des éléments recyclables en résultat							
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
Variation des éléments non recyclables en résultat							
Pertes et gains actuariels			(28 715)		(28 715)	(36 246)	(64 961)
<b>Capitaux propres au 30/06/2014</b>	<b>353 333</b>	<b>39 750</b>	<b>(541 205)</b>	<b>6 297 392</b>	<b>6 149 270</b>	<b>4 700 315</b>	<b>10 849 585</b>

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

Néant

**B/ Principes comptables et méthodes d'évaluation****B.1/ Base de préparation de l'information financière**

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 2013 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 2013 ; sous réserve des éléments ci-dessous :

- applications par le Groupe des normes comptables ou interprétations, présentées au paragraphe B2 - Evolutions normatives, à compter du 1er janvier 2014 ;
- application des spécificités de la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire" .

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2013.

**B.2/ Evolutions normatives****B.21 / Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014**

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 36 - Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers	20/12/2013	01/01/2014
Amendement à IAS 39 Novation de dérivés et poursuite de la comptabilité de couverture (27/06/2013)	20/12/2013	01/01/2014
Amendements à IAS 32 « Compensation des actifs financiers et des passifs financiers »	29/12/2012	01/01/2014
Amendements IFRS 10,12 et IAS 27 : sociétés d'investissement	21/11/2013	01/01/2014

L'application de ces textes n'a pas eu 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 2014 ; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application selon l'IASB : exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 19 – Régime à prestations définies : cotisations de l'employeur	21/11/2013	01/07/2014
Améliorations des IFRS cycle 2010-2012	12/12/2013	01/07/2014
Améliorations des IFRS cycle 2011-2013	12/12/2013	01/07/2014
IFRS 9 « Instruments financiers - Phase 1 : classement et évaluation » et amendements subséquents	12/11/2009, 28/10/2010, 16/12/2011, 28/11/2012	01/01/2015
Amendement à IAS 16 et IAS 38 - Clarification sur les modes d'amortissement acceptables	12/05/2014	01/01/2016
Amendements à IFRS 11 - Partenariats : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune (« joint operations »)	06/05/2014	01/01/2016
Amendement à IAS 16 et IAS 41 « Agriculture : actifs biologiques producteurs »	30/06/2014	01/01/2016
IFRS 15 : comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients	28/05/2014	01/01/2017

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2014 dont la date d'application est postérieure au 1<sup>er</sup> janvier 2014. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union européenne	Dates d'application selon l'Union européenne: exercices ouverts à compter du
Interprétation IFRIC 21 – Taxes prélevées par une autorité publique	14/06/2014	17/06/2014

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 œuvre des principes comptables pour valoriser des actifs et des passifs ainsi que des produits et des charges pour la période présentée.

### **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 29 Août 2014.

#### **Note 2 : Principales variations de périmètre**

Néant.

#### **Note 3 : Comparabilité des comptes**

Les comptes du premier semestre 2014 sont comparables à ceux de l'exercice 2013 et du premier semestre 2013.

**NOTES SUR LE BILAN**

**Note 4 - Immobilisations incorporelles**

<i>(en milliers de francs CFA)</i>	30/06/2014			31/12/2013		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	99 806	(85 992)	13 814	99 806	(82 426)	17 380
Autres	156 168	(152 547)	3 621	156 168	(151 686)	4 482
<b>Total</b>	<b>255 974</b>	<b>(238 539)</b>	<b>17 435</b>	<b>255 974</b>	<b>(234 112)</b>	<b>21 862</b>

*Évolution de la position nette au premier semestre 2014*

<i>Valeurs nettes</i> <i>(en milliers de francs CFA)</i>	Au 31/12/2013	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2014
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	17 380	0	0	(3 566)	0	0	0	13 814
Autres	4 482	0	0	(861)	0	0	0	3 621
<b>Valeurs nettes</b>	<b>21 862</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4 427)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 435</b>

**Note 5 - Immobilisations corporelles**

<i>(en milliers de francs CFA)</i>	30/06/2014			31/12/2013		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Terrains et agencements	53	0	53	53	0	53
Constructions et aménagements	12 669 432	(2 748 254)	9 921 178	11 494 413	(2 470 869)	9 023 544
Installations techniques, matériels	2 872 136	(2 062 788)	809 348	2 804 498	(1 924 750)	879 748
Autres	15 864 084	(9 076 478)	6 787 606	14 738 707	(8 456 956)	6 281 751
Immobilisations en-cours	1 986 087	0	1 986 087	4 042 381	0	4 042 381
Avances, acomptes	526 901	0	526 901	284 087	0	284 087
<b>Total</b>	<b>33 918 693</b>	<b>(13 887 520)</b>	<b>20 031 173</b>	<b>33 364 139</b>	<b>(12 852 575)</b>	<b>20 511 564</b>

Évolution de la position nette au premier semestre 2014

<b>Valeurs nettes</b> (en milliers de francs CFA)	Au 31/12/2013	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2014
Terrains et agencements	53	0	0	0	0	0	0	53
Constructions et aménagement	9 023 544	0	0	(277 385)	0	0	1 175 019	9 921 178
Installations techniques, matériels	879 748	0	0	(138 038)	0	0	67 638	809 348
Autres	6 281 751	16 254	0	(693 053)	0	0	1 182 654	6 787 606
Immobilisations en-cours	4 042 381	433 145	0	0	0	0	(2 489 439)	1 986 087
Avances, acomptes	284 087	259 520	0	0	0	0	(16 706)	526 901
<b>Valeurs nettes</b>	<b>20 511 564</b>	<b>708 919</b>	<b>0</b>	<b>(1 108 476)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(80 834)</b>	<b>20 031 173</b>

**Note 6 – Informations relatives aux concessions**

Aucune évolution significative des contrats existants au 31 décembre 2013 n'a été observée au cours de la période présentée.

**Note 7 – Stocks et en-cours**

(en milliers de francs CFA)	30/06/2014			31/12/2013		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières premières, fournitures et autres	6 349 856	(421 487)	5 928 369	5 995 673	(421 487)	5 574 186
<b>Total</b>	<b>6 349 856</b>	<b>(421 487)</b>	<b>5 928 369</b>	<b>5 995 673</b>	<b>(421 487)</b>	<b>5 574 186</b>

**Note 8 – Impôts courants actifs**

(en milliers de francs CFA)	30/06/2014			31/12/2013		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Impôts courants - actif <sup>(1)</sup>	1 868 913	0	1 868 913	1 176 084	0	1 176 084
<b>Total</b>	<b>1 868 913</b>	<b>0</b>	<b>1 868 913</b>	<b>1 176 084</b>	<b>0</b>	<b>1 176 084</b>

(1) La hausse du poste Impôt courant - actif sur la période est expliquée par l'augmentation de la créance de TVA.



## Note 9 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers de francs CFA)	Au 30/06/2014			Au 31/12/2013		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	2 611 458	0	2 611 458	6 150 533	0	6 150 533
Équivalents de trésorerie	2 500 000	0	2 500 000	0	0	0
Conventions de trésorerie - actif	3 332 798	0	3 332 798	1 711 023	0	1 711 023
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>8 444 256</b>	<b>0</b>	<b>8 444 256</b>	<b>7 861 556</b>	<b>0</b>	<b>7 861 556</b>
Concours bancaires courants	0	0	0	(176)	0	(176)
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>8 444 256</b>	<b>0</b>	<b>8 444 256</b>	<b>7 861 380</b>	<b>0</b>	<b>7 861 380</b>

## Note 10 – Capitaux propres

Au 30 juin 2014, le capital social de Forestière Équatoriale 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 30 juin 2014, 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 durant le premier semestre 2014.

Les événements affectant ou pouvant affecter le capital social de la Forestière Équatoriale SA sont soumis à l'accord de l'Assemblée générale des actionnaires.

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

L'endettement net utilisé est présenté en note 12 - Endettement financier.

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

### Dividendes distribués par la société mère

Le montant total des dividendes payés par la société mère au titre de l'exercice 2013 est de 466,4 millions de francs CFA, soit 3 300 francs CFA par action.

### Résultat par action

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

(en milliers de francs CFA)	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	402 928	622 219	1 094 637
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	402 928	622 219	1 094 637
<b>Nombre de titres émis</b>	<b>141 333</b>	<b>141 333</b>	<b>141 333</b>
Nombre de titres d'autocontrôle	0	0	0
<b>Nombre de titres en circulation</b>	<b>141 333</b>	<b>141 333</b>	<b>141 333</b>
Plan d'options de souscription d'actions	0	0	0
Actions gratuites	0	0	0
<b>Nombre de titres émis et potentiels</b>	<b>141 333</b>	<b>141 333</b>	<b>141 333</b>
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base</b>	<b>141 333</b>	<b>141 333</b>	<b>141 333</b>
Titres potentiels dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription et d'actions gratuites	0	0	0
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution</b>	<b>141 333</b>	<b>141 333</b>	<b>141 333</b>

**Note 11 – Provisions**

(en milliers de francs CFA)	Au 30/06/2014	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2013	dont courant	dont non courant
Provisions pour litiges	65 148	5 076	60 072	65 148	5 076	60 072
Autres provisions pour risques	119 640	58 313	61 327	62 327	1 000	61 327
Obligations contractuelles	437 891	0	437 891	1 217 649	0	1 217 649
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>622 679</b>	<b>63 389</b>	<b>559 290</b>	<b>1 345 124</b>	<b>6 076</b>	<b>1 339 048</b>
Engagements envers le personnel	2 479 236	0	2 479 236	2 302 596	0	2 302 596
<b>Provisions</b>	<b>3 101 915</b>	<b>63 389</b>	<b>3 038 526</b>	<b>3 647 720</b>	<b>6 076</b>	<b>3 641 644</b>

**Détail des variations de la période**

(en milliers de francs CFA)	Au 31/12/2013	Augmentations	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements (3)	Variations de change	Au 30/06/2014
			avec utilisation	sans utilisation				
Provisions pour litiges	65 148	0	0	0	0	0	0	65 148
Autres provisions pour risques	62 327	57 313	0	0	0	0	0	119 640
Obligations contractuelles (1)	1 217 649	139 277	(919 034)	0	0	(1)	0	437 891
Engagements envers le personnel (2) (3)	2 302 596	93 800	0	(3 774)	0	86 614	0	2 479 236
<b>Total</b>	<b>3 647 720</b>	<b>290 390</b>	<b>(919 034)</b>	<b>(3 774)</b>	<b>0</b>	<b>86 613</b>	<b>0</b>	<b>3 101 915</b>

(1) Reprises sur Sitarail à la suite des travaux de réhabilitation des locomotives

(2) Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2014 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2013. Les données démographiques du 31 décembre 2013 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2014. Les cours de change et les taux de rendements ont été mis à jour, les autres hypothèses ont été conservées.

(3) Les pertes actuarielles constatées en capitaux propres s'élèvent à 86 614 milliers de francs CFA.

**Note 12 - Endettement financier**

**Endettement financier net :**

(en milliers de francs CFA)	Au 30/06/2014	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2013	dont courant	dont non courant
Autres emprunts et dettes assimilées	375 782	0	375 782	375 958	176	375 782
<b>Endettement financier brut</b>	<b>375 782</b>	<b>0</b>	<b>375 782</b>	<b>375 958</b>	<b>176</b>	<b>375 782</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	(8 444 256)	(8 444 256)	0	(7 861 556)	(7 861 556)	0
<b>Endettement financier net</b>	<b>(8 068 474)</b>	<b>(8 444 256)</b>	<b>375 782</b>	<b>(7 485 598)</b>	<b>(7 861 380)</b>	<b>375 782</b>

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

**Note 13 - Fournisseurs et autres créditeurs**

<i>(en milliers de francs CFA)</i>	Au 31/12/2013	Variations de périmètre	Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2014
Dettes fournisseurs	4 886 854	0	(198 589)	0	0	4 688 265
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	383 229	0	257 209	0	0	640 438
Clients créditeurs	192 631	0	(156 009)	0	0	36 622
Autres dettes d'exploitation	21 879 342	0	1 181 400	0	1	23 060 743
<b>Total</b>	<b>27 342 056</b>	<b>0</b>	<b>1 084 011</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>28 426 068</b>

**Note 14 – Autres passifs courants**

<i>(en milliers de francs CFA)</i>	Au 31/12/2013	Variations de périmètre	Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2014
Produits constatés d'avance	0	0	843 536	0	0	843 536
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>843 536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>843 536</b>

## NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

**Note 15 – Informations sur les secteurs opérationnels**

Le Groupe Forestière Équatoriale opère exclusivement dans le secteur d'activité « Transport et logistique » via sa filiale Sitarail.

**Note 16 – Principales évolutions à périmètre et taux de change constants**

Aucune évolution de périmètre en 2013 et 2014.

**Note 17 – Résultat opérationnel**

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

	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
<i>(en milliers de francs CFA)</i>			
Chiffre d'affaires	17 747 895	19 127 917	36 971 893
- Ventes de biens	0	0	0
- Prestations de services	17 284 995	18 756 801	35 884 648
- Produits des activités annexes	462 900	371 116	1 087 245
Achats et charges externes :	(11 558 658)	(12 658 837)	(24 003 699)
- Achats et charges externes	(10 171 056)	(11 163 925)	(21 138 893)
- Locations et charges locatives	(1 387 602)	(1 494 912)	(2 864 806)
Frais de personnel	(4 060 250)	(3 949 590)	(7 953 899)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(614 546)	(158 973)	(760 711)
Autres produits opérationnels <sup>(1)</sup>	362 639	424 263	824 363
Autres charges opérationnelles <sup>(1)</sup>	(1 046 424)	(1 289 126)	(2 127 963)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>830 656</b>	<b>1 495 654</b>	<b>2 949 984</b>

\* Détails des autres produits et charges opérationnels :

(en milliers de francs CFA)	Juin 2014			Juin 2013		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	6 000	6 000	0	2 000	2 000	0
Pertes et gains de change	(20 309)	0	(20 309)	44 113	44 113	0
Autres	(669 476)	356 639	(1 026 115)	(910 976)	378 150	(1 289 126)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(683 785)</b>	<b>362 639</b>	<b>(1 046 424)</b>	<b>(864 863)</b>	<b>424 263</b>	<b>(1 289 126)</b>

(en milliers de francs CFA)	Décembre 2013		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	12 671	17 047	(4 376)
Pertes et gains de change	49 130	49 130	0
Autres	(1 365 401)	758 186	(2 123 587)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(1 303 600)</b>	<b>824 363</b>	<b>(2 127 963)</b>

## Note 18 – Résultat Financier

(en milliers de francs CFA)	Juin 2014	Juin 2013	Décembre 2013
Coût net du financement	125 541	131 785	274 566
- Charges d'intérêts	(1 443)	(1 801)	(11 046)
- Revenus des créances financières	126 984	133 586	285 612
Autres produits financiers <sup>(1)</sup>	120 898	123 712	133 417
Autres charges financières <sup>(1)</sup>	(35 848)	(32 033)	(64 066)
<b>Résultat financier</b>	<b>210 591</b>	<b>223 464</b>	<b>343 917</b>

\* Détails des autres produits et charges financiers :

(en milliers de francs CFA)	Juin 2014			Juin 2013		
	Total	Produits financiers	Charges financières	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement <sup>(1)</sup>	120 774	120 774	0	120 774	120 774	0
Variations des provisions financières <sup>(2)</sup>	(35 848)	0	(35 848)	(32 033)	0	(32 033)
Autres <sup>(3)</sup>	124	124	0	2 938	2 938	0
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>85 050</b>	<b>120 898</b>	<b>(35 848)</b>	<b>91 679</b>	<b>123 712</b>	<b>(32 033)</b>

(1) En juin 2014 et en juin 2013, correspond aux dividendes versés par la Société Bordelaise Africaine pour 120 495 milliers de francs CFA et la Société Centrale de Représentation pour 279 milliers de francs CFA.

(2) Provision pour indemnités de fin de carrière (charge d'intérêt nette du rendement attendu des actifs), conformément à l'amendement IAS19.

(3) Correspond aux gains de change réalisés sur éléments financiers chez Sitarail.

(en milliers de francs CFA)	Décembre 2013		
	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement <sup>(1)</sup>	120 774	120 774	0
Variations des provisions financières <sup>(2)</sup>	(64 066)	0	(64 066)
Autres <sup>(3)</sup>	12 643	12 643	0
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>69 351</b>	<b>133 417</b>	<b>(64 066)</b>

(1) En décembre 2013 dividendes Société Bordelaise Africaine pour 120 495 milliers de francs CFA et Société Centrale de Représentation pour 279 milliers de francs CFA.

(2) Provision pour indemnités de fin de carrière (charge d'intérêt nette du rendement attendu des actifs), conformément à l'amendement IAS19.

(3) Sur décembre 2013, correspond aux gains de change réalisés sur éléments financiers chez Sitarail.

## Note 19 – Impôts sur les bénéfices

### Analyse de la charge d'impôt

(en milliers de francs CFA)	Jun 2014	Jun 2013	Décembre 2013
<b>Impôts courants</b>	<b>(265 625)</b>	<b>(419 891)</b>	<b>(872 035)</b>
Variation nette des impôts différés	25 937	(755)	26 783
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédit d'impôts, <i>Carry back</i> )	(2 750)	(2 750)	(47 211)
<b>Total</b>	<b>(242 438)</b>	<b>(423 396)</b>	<b>(892 463)</b>

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

**Note 20 - Parties liées****- Rémunération des organes d'administration et de direction**

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.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2014, 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 2013 (voir Note 27 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013).

**Note 21 - Engagements contractuels hors bilan**

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2013, tels que décrits dans la note 28 " Engagements contractuels hors-bilan " de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2013.

Le groupe a signé un protocole d'accord avec les Etats de Côte d'Ivoire et du Burkina Faso s'engageant à la réhabilitation et au renforcement des 1 260 kilomètres de voies qui relient Abidjan (Côte d'Ivoire) à Kaya (Burkina Faso) permettant ainsi à terme de disposer d'un outil adapté à la croissance escomptée des trafics miniers exportés via le port d'Abidjan, et complétant la concession déjà exploitée par Sitarail. La finalisation du contrat détaillant les investissements à réaliser doit intervenir au cours du second semestre 2014.

**Note 22 – Informations sur les risques**

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 29 du rapport annuel 2013.

**Principaux risques concernant le groupe****A - Risque de liquidité**

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

Voir note 12 - Endettement financier.

**B - Risque de taux**

Le Groupe Forestière Équatoriale n'utilise pas d'instruments financiers dérivés de taux au 30 juin 2014.

Au 30 juin 2014, la part à taux fixe de l'endettement financier net portant intérêt représente un désendettement de 2 236 millions de francs CFA. La part à taux variable représente un désendettement de 5 833 millions 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 + 58 millions de francs CFA.

**C - 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.

**D - Risque de devise**

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

**Note 23 – Événements postérieurs à la clôture**

Néant

## ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

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 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 29 août 2014  
Philippe Labonne

Directeur Général



## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014

---

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 2014 tels qu'ils sont joints à la présente attestation.

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

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

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

Fait à Abidjan, le 29 août 2014

**ECR International**  
*Commissaire aux comptes*

Charles AIE  
Expert Comptable Diplômé

**EICI**  
*Commissaire aux comptes*

Aka OBA  
Expert Comptable Diplômé