

La Forestière Équatoriale

Rapport semestriel

2017



Bolloré

SOMMAIRE

Rapport d'activité	3
Comptes consolidés résumés semestriels	6
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	23
Attestation du responsable du rapport semestriel	24

RAPPORT D'ACTIVITÉ

1_RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2017

Chiffres consolidés

(en millions de francs CFA ⁽¹⁾)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Chiffre d'affaires	17 462	19 590
Résultat opérationnel	(245)	1 505
Résultat financier	(72)	(417)
Impôts	(62)	(304)
Résultat net	(378)	784
Résultat net part du Groupe	(144)	422

(1) 1 euro = 655,957 francs CFA

Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires par activité (en millions de francs CFA)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Transport et logistique	17 462	19 590
Total	17 462	19 590

Le chiffre d'affaires consolidé de La Forestière Équatoriale du premier semestre 2017 s'établit à 17 462 millions de francs CFA, en baisse de 11 % par rapport au premier semestre 2016. Il est essentiellement réalisé par sa filiale Sitarail, qui exploite la ligne de chemin de fer reliant la Côte d'Ivoire au Burkina Faso, et dont l'activité a été pénalisée par la baisse des trafics d'hydrocarbures et de farine et par la diminution du transport voyageurs.

Résultat opérationnel

(en millions de francs CFA)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Résultat opérationnel	(245)	1 505

Le résultat opérationnel du premier semestre 2017 s'établit à -245 millions de francs CFA, contre 1 505 millions de francs CFA en juin 2016, en raison de la baisse de l'activité de Sitarail.

Résultat Financier

(en millions de francs CFA)	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Dividendes	120	120
Coût net du financement	(175)	(520)
Autres produits et charges financiers	(17)	(17)
Total	(72)	(417)

Le résultat financier du premier semestre 2017, ressort à -72 millions de francs CFA, contre -417 millions de francs CFA au premier semestre 2016, il intègre de moindres charges d'intérêts de financement.

Résultat net

Après 62 millions de francs CFA de charge d'impôt, le résultat net consolidé au premier semestre 2017 s'établit ressort à -378 millions de francs CFA, contre 784 millions de francs CFA au premier semestre 2016.

Le résultat net part du Groupe ressort à -144 millions de francs CFA.

Structure financière

(en millions de francs CFA)	Au 30 juin 2017	Au 31 décembre 2016
Capitaux et autres fonds propres	10 333	10 711
dont part du Groupe	5 719	5 863
Endettement net	1 216	2 186

Compte tenu du résultat, les capitaux propres s'élèvent au 30 juin 2017 à 5 719 millions de francs CFA, en diminution de 144 millions de francs CFA par rapport au 31 décembre 2016

L'endettement net de La Forestière Équatoriale au 30 juin 2017 est en diminution de 970 millions de francs CFA.

2_ACTIVITÉS ET PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS

SOFIB (71,98 %)¹ : SOFIB gère principalement sa participation dans la société Sitarail, le chemin de fer qui relie la Côte d'Ivoire au Burkina Faso, dont elle détient 66,99 % du capital et qui constitue l'essentiel de son résultat. Au premier semestre 2017, Sitarail a réalisé un chiffre d'affaires de 17 462 millions de francs CFA, en retrait de 11 %, par rapport au premier semestre 2016, pénalisé par la baisse des trafics d'hydrocarbures et de farine et par la diminution du transport voyageur.

L'EBITDA de Sitarail s'établit à 1 255 millions de francs CFA contre 3 049 millions de francs CFA au premier semestre 2016.

Société Bordelaise Africaine (8,87 %)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 53,43 %, Socfrance, possède également 6,8 % du capital de la Société Industrielle et Financière de l'Artois et 64,7 % de la Société des Chemins de fer et Tramways du Var et Gard.

3_ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE ET PERSPECTIVES

Signature du contrat concession révisé de Sitarail

Le 18 juillet 2017, les gouvernements de Côte d'Ivoire et du Burkina Faso et SITARAIL ont officiellement signé un accord, qui permet de lever les dernières conditions suspensives à l'entrée en vigueur de la convention de concession révisée pour la gestion et l'exploitation du réseau de chemin de fer reliant Abidjan à Kaya via Ouagadougou, signée le 29 Juillet 2016 à Yamoussoukro. Dans une première phase, SITARAIL investira plus de 164 000 millions de francs CFA sur 4 ans, dédiés au renouvellement des infrastructures du réseau ainsi qu'à la modernisation et à l'agrandissement du parc de matériels roulants destiné au transport de personnes et de marchandises. SITARAIL entreprendra la rénovation complète de près de 200 km de voies ferrées et de nombreuses gares du parcours afin de les moderniser, de fluidifier les échanges de biens et de personnes et de diminuer les délais de transit entre les deux pays.

¹ Consolidée par intégration globale.

² Non consolidée.

4_PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre 2017 sont exposés dans la note 8 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

5_PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 12 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

6_ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION

En euros (moyenne mensuelle)

Au 31 août 2017.



SOMMAIRE COMPTES CONSOLIDÉS

États financiers consolidés	p. 7
Notes annexes aux états financiers	p. 12

Sauf mention contraire, les montants sont exprimés en millions de francs CFA et arrondis à la décimale la plus proche. De façon générale, les valeurs présentées dans les comptes consolidés et Annexes aux comptes consolidés sont arrondies à la décimale la plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

ÉTAT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions de francs CFA)	NOTES	Jun 2017	Jun 2016	Décembre 2016
Chiffre d'affaires	5.1 - 5.2 - 5.3	17 461,9	19 590,0	35 033,1
Achats et charges externes	5.4	(11 931,3)	(12 526,2)	(23 896,1)
Frais de personnel	5.4	(4 762,2)	(4 429,5)	(9 175,5)
Amortissements et provisions	5.4	(1 453,9)	(1 507,1)	(2 942,0)
Autres produits opérationnels	5.4	7 205,3	586,1	1 418,6
Autres charges opérationnelles	5.4	(6 764,5)	(208,4)	(815,1)
Résultat opérationnel	5.2 - 5.3 - 5.4	(244,7)	1 504,9	(377,0)
Coût net du financement	7.1	(175,1)	(520,3)	(52,1)
Autres produits financiers	7.1	120,7	128,7	120,8
Autres charges financières	7.1	(17,3)	(25,0)	(50,0)
Résultat financier	7.1	(71,7)	(416,6)	18,7
Impôts sur les résultats	11	(61,6)	(304,1)	(183,4)
Résultat net consolidé		(378,0)	784,2	(541,7)
Résultat net consolidé, part du Groupe		(143,9)	422,2	(246,2)
Intérêts minoritaires		(234,1)	362,0	(295,5)

Résultat par action (en francs CFA) : 9.2

	Jun 2017	Jun 2016	Décembre 2016
Résultat net part du Groupe :			
- de base	(1 018,0)	2 987,2	(1 741,7)
- dilué	(1 018,0)	2 987,2	(1 741,7)

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en millions de francs CFA)	Jun 2017	Jun 2016	Décembre 2016
Résultat net consolidé de la période	(378,0)	784,2	(541,7)
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	0,0	0,0	0,0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	0,0	0,0	0,0
Autres variations des éléments recyclables en résultat ultérieurement	0,0	0,0	0,0
Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement	0,0	0,0	0,0
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres	0,0	(84,2)	(312,8)
Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement	0,0	(84,2)	(312,8)
Résultat global	(378,0)	700,0	(854,5)
Dont :			
- Part du Groupe	(143,9)	381,6	(397,0)
- Part des minoritaires	(234,1)	318,4	(457,5)
Dont impôt :			
sur pertes et gains actuariels	0,0	28,1	104,3

BILAN CONSOLIDÉ

(en millions de francs CFA)	NOTES	30/06/2017	31/12/2016
Actif			
<i>Goodwill</i>	6.1	824,0	824,0
Immobilisations incorporelles	6.2	1,8	2,3
Immobilisations corporelles	6.3	37 803,9	43 575,6
Autres actifs financiers non courants		137,7	137,7
Impôts différés		899,1	869,5
Actifs non courants		39 666,5	45 409,1
Stocks et en-cours	5.5	4 652,0	5 717,5
Clients et autres débiteurs	5.6	10 320,5	7 126,3
Impôts courants		47,4	48,4
Autres actifs courants		1 259,8	1 266,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.2	1 962,6	1 244,3
Actifs courants		18 242,3	15 403,4
Total Actif		57 908,8	60 812,5
Passif			
Capital		353,3	353,3
Primes liées au capital		39,8	39,8
Réserves consolidées		5 325,5	5 469,5
Capitaux propres, part du Groupe		5 718,6	5 862,6
Intérêts minoritaires		4 613,9	4 847,9
Capitaux propres	9.1	10 332,5	10 710,5
Dettes financières non courantes	7.3	386,0	332,6
Provisions pour avantages au personnel		2 963,0	3 021,6
Autres provisions non courantes	10	136,9	142,6
Impôts différés		0,0	0,0
Passifs non courants		3 485,9	3 496,8
Dettes financières courantes	7.3	2 792,4	3 097,5
Provisions courantes	10	0,0	0,0
Fournisseurs et autres créditeurs	5.7	41 176,6	43 463,8
Impôts courants		75,7	43,9
Autres passifs courants		45,7	0,0
Passifs courants		44 090,4	46 605,2
Total Passif		57 908,8	60 812,5

VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en millions de francs CFA)	NOTES	Juin 2017	Jun 2016	Décembre 2016
Flux de trésorerie liés à l'activité				
Résultat net part du Groupe		(143,9)	422,2	(246,2)
Part des intérêts minoritaires		(234,1)	362,0	(295,5)
Résultat net consolidé		(378,0)	784,2	(541,7)
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :				
- élimination des amortissements et provisions		1 393,5	1 472,0	2 887,9
- élimination de la variation des impôts différés		(29,5)	(47,1)	(5,6)
- élimination des plus ou moins-values de cession		(4,1)	0,0	(6,6)
Autres retraitements :				
- coût net du financement		175,1	520,4	52,1
- produits des dividendes reçus		(120,7)	(120,7)	(120,8)
- charges d'impôts sur les sociétés		91,1	351,2	188,9
Dividendes reçus :				
- dividendes reçus des sociétés non consolidées		120,7	120,7	120,8
Impôts sur les sociétés décaissés		(58,3)	(129,1)	(310,8)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :				
- dont stocks et en-cours		1 065,5	140,5	743,9
- dont dettes		4 229,4	1 457,4	(675,3)
- dont créances		(3 185,7)	(51,9)	451,2
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles		3 299,0	4 497,6	2 784,1
Flux d'investissement				
Décaissements liés à des acquisitions :				
- immobilisations corporelles	6.3	(2 158,0)	(2 404,8)	(5 363,7)
- titres et autres immobilisations financières		0,0	(1,6)	(1,0)
Encaissements liés à des cessions :				
- immobilisations corporelles		4,1	0,0	9,4
Flux nets de trésorerie sur investissements		(2 153,9)	(2 406,4)	(5 355,3)
Flux de financement				
Décaissements :				
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0,0	(466,4)	(466,4)
- remboursements des dettes financières		0,0	(0,5)	(50,7)
- acquisition d'intérêts minoritaires et d'actions d'autocontrôle		0,0	0,0	0,0
Encaissements :				
- augmentation des dettes financières	7.3	53,4	0,0	0,0
Intérêts nets décaissés		(175,1)	(38,5)	(52,1)
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement		(121,7)	(505,4)	(569,2)
Variation de la trésorerie		1 023,4	1 585,8	(3 140,4)
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾		(1 853,2)	1 287,2	1 287,2
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾		(829,8)	2 873,0	(1 853,2)

(1) Voir Note 7.2 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Flux nets d'investissements :

Les décaissements liés à des acquisitions d'immobilisations corporelles sont principalement liés à la poursuite des investissements sur la remise en état des voies et au renouvellement du matériel ferroviaire.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions de francs CFA)	Capital	Primes	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
Capitaux propres au 01/01/2016	353,3	39,8	(658,4)	6 991,3	6 726,0	5 305,4	12 031,4
Transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	0,0	(466,4)	(466,4)	0,0	(466,4)
Dividendes distribués				(466,4)	(466,4)	0,0	(466,4)
Variations de périmètre					0,0	0,0	0,0
Autres variations					0,0	0,0	0,0
Eléments du résultat global			(40,6)	422,2	381,6	318,4	700,0
Résultat de la période				422,2	422,2	362,0	784,2
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					0,0	0,0	0,0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					0,0	0,0	0,0
Autres variations du résultat global					0,0	0,0	0,0
Variation des éléments non recyclables en résultat					0,0	0,0	0,0
Pertes et gains actuariels			(40,6)		(40,6)	(43,6)	(84,2)
Capitaux propres au 30/06/2016	353,3	39,8	(698,9)	6 947,1	6 641,2	5 623,8	12 265,0
(en millions de francs CFA)	Capital	Primes	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
Capitaux propres au 01/01/2016	353,3	39,8	(658,4)	6 991,3	6 726,0	5 305,4	12 031,4
Transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	0,0	(466,4)	(466,4)	0,0	(466,4)
Dividendes distribués				(466,4)	(466,4)	0,0	(466,4)
Variations de périmètre					0,0	0,0	0,0
Autres variations					0,0	0,0	0,0
Eléments du résultat global			(150,8)	(246,2)	(397,0)	(457,5)	(854,5)
Résultat de l'exercice				(246,2)	(246,2)	(295,6)	(541,7)
Variation des éléments recyclables en résultat							
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					0,0	0,0	0,0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					0,0	0,0	0,0
Autres variations du résultat global					0,0	0,0	0,0
Variation des éléments non recyclables en résultat							
Pertes et gains actuariels			(150,8)		(150,8)	(162,0)	(312,8)
Capitaux propres au 31/12/2016	353,3	39,8	(809,2)	6 278,7	5 862,6	4 847,9	10 710,5
Transactions avec les actionnaires	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(0,1)	0,1	0,0
Dividendes distribués				0,0	0,0	0,0	0,0
Variations de périmètre				0,0	0,0	0,0	0,0
Autres variations				(0,1)	(0,1)	0,1	0,0
Eléments du résultat global			0,0	(143,9)	(143,9)	(234,1)	(378,0)
Résultat de l'exercice				(143,9)	(143,9)	(234,1)	(378,0)
Variation des éléments recyclables en résultat							
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					0,0	0,0	0,0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					0,0	0,0	0,0
Autres variations du résultat global					0,0	0,0	0,0
Variation des éléments non recyclables en résultat							
Pertes et gains actuariels			0,0		0,0	0,0	0,0
Capitaux propres au 30/06/2017	353,3	39,8	(809,2)	6 134,7	5 718,6	4 613,9	10 332,5

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

SOMMAIRE DÉTAILLÉ DES NOTES ANNEXES

Note 1 - Faits marquants	13
Note 2 - Principes comptables généraux.....	13
2.1 - Évolutions normatives.....	13
2.2 - Recours à des estimations.....	14
Note 3 - Comparabilité des comptes	14
Note 4 - Périmètre de consolidation.....	14
4.1 - Variations de périmètre.....	14
Note 5 - Données liées à l'activité	14
5.1 - Chiffre d'affaires.....	14
5.2 - Informations sur les secteurs opérationnels	14
5.3 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants	14
5.4 - Résultat opérationnel.....	15
5.5 - Stocks et en-cours.....	15
5.6 - Clients et autres débiteurs.....	16
5.7 - Fournisseurs et autres créditeurs	16
5.8 - Engagements hors bilan au titre des activités opérationnelles et engagements de location.....	16
Note 6 - Immobilisations corporelles, incorporelles et contrats de concession	16
6.1 - Goodwill	16
6.2 - Immobilisations incorporelles.....	16
6.3 - Immobilisations corporelles	17
6.4 - Informations relatives aux concessions.....	17
Note 7 - Structure financière et coûts financiers	17
7.1 - Résultat Financier.....	17
7.2 - Trésorerie et équivalents de trésorerie	18
7.3 - Endettement financier.....	18
7.4 - Engagements hors bilan au titre du financement.....	18
Note 8 - Informations relatives aux risques de marché	19
Note 9 - Capitaux propres et résultat par action	19
9.1 - Capitaux propres.....	19
9.2 - Résultat par action	19
Note 10 - Provisions.....	20
Note 11 - Impôts.....	21
Note 12 - Transactions avec les parties liées	21
Note 13 - Événements postérieurs à la clôture.....	21
Note 14 - Table de concordance des notes annexes juin 2017 / juin 2016.....	22

Le siège social de La Forestière Équatoriale est Immeuble Bolloré – Avenue Christiani – Treichville 01 B.P.37 à Abidjan, Côte d'Ivoire.

La société La Forestière Équatoriale est consolidée dans les périmètres Bolloré et Bolloré Participations.

En date du 1^{er} septembre 2017, le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés du Groupe.

Ceux-ci ne seront définitifs qu'après leur approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires.

Note 1 - Faits marquants

Néant.

Note 2 - Principes comptables généraux

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 2016 établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union Européenne et détaillés dans la note 2 - Principes comptables généraux des états financiers consolidés de l'exercice 2016 ; sous réserve des éléments ci-dessous :

- application par le Groupe des normes comptables ou interprétations, présentées au paragraphe 2.1.1 - Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2017 ;
- 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 2016.

2.1 - Évolutions normatives

2.1.1 - Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2017

L'amendement à IAS 7 - État des flux de trésorerie dans le cadre de l'initiative « Informations à fournir » est d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2017 selon l'Union Européenne. Cet amendement avait été appliqué par anticipation dans les états financiers du Groupe au 31 décembre 2016.

L'amendement à IAS 12 – Impôt sur le résultat « Comptabilisation d'actif d'impôt différé au titre des pertes latentes » est d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2017. Cet amendement adopté en juillet 2017 par l'Union Européenne est sans impact sur les états financiers du Groupe.

2.1.2 - 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 2017 ; 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
IFRS 16 – Locations	13/01/2016	01/01/2019
Clarification IFRS 15 : Comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients	12/04/2016	01/01/2018
Amendements à IFRS 2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions	20/06/2016	01/01/2018
Améliorations des IFRS cycle 2014-2016	08/12/2016	01/01/2017-01/01/2018
Interprétation IFRIC 22 - Transactions en devises étrangères et contrepartie anticipée	08/12/2016	01/01/2018
Amendement à IAS 40 – Transferts d'immeubles de placement	08/12/2016	01/01/2018
IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements fiscaux	07/06/2017	01/01/2019

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2017 dont la date d'application est postérieure au 1^{er} janvier 2017. 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
IFRS 9 : Instruments financiers	29/11/2016	01/01/2018
IFRS 15 : comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients	29/10/2016	01/01/2018

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

2.2 - Recours à des estimations

La préparation des états financiers consolidés en conformité avec IAS 34 amène la Direction à recourir à des hypothèses et 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.

Note 3 - Comparabilité des comptes

Les comptes du premier semestre 2017 sont comparables à ceux de l'exercice 2016.

Note 4 - Périmètre de consolidation

4.1 - Variations de périmètre

4.1.1 - Variations de périmètre du premier semestre 2017

Néant.

4.1.2 - Variations de périmètre 2016

Néant.

Note 5 - Données liées à l'activité

5.1 - Chiffre d'affaires

(en millions de francs CFA)	Jun 2017	Jun 2016	Décembre 2016
Prestations de services	16 898,2	19 184,8	33 194,3
Produits des activités annexes	563,7	405,2	1 838,8
Chiffre d'affaires	17 461,9	19 590,0	35 033,1

5.2 - Informations sur les secteurs opérationnels

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

5.3 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants

Aucune évolution de périmètre en 2016 et 2017.

5.4 - Résultat opérationnel

	Juin 2017	Juin 2016	Décembre 2016
(en millions de francs CFA)			
Chiffre d'affaires	17 461,9	19 590,0	35 033,1
Achats et charges externes :	(11 931,3)	(12 526,2)	(23 896,1)
- Achats et charges externes	(10 305,1)	(10 748,0)	(20 380,7)
- Locations et charges locatives	(1 626,2)	(1 778,2)	(3 515,4)
Frais de personnel	(4 762,2)	(4 429,5)	(9 175,5)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 453,9)	(1 507,1)	(2 942,0)
Autres produits opérationnels (*)	7 205,3	586,1	1 418,6
Autres charges opérationnelles (*)	(6 764,5)	(208,4)	(815,1)
Résultat opérationnel	(244,7)	1 504,9	(377,0)

* Détails des autres produits et charges opérationnels :

(en millions de francs CFA)	Juin 2017			Juin 2016		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	4,1	6 463,5	(6 459,4)	0,1	0,1	0,0
Pertes et gains de change	402,1	402,2	(0,1)	166,2	203,3	(37,1)
Autres	34,6	339,6	(305,0)	211,4	382,7	(171,3)
Autres produits et charges opérationnels	440,8	7 205,3	(6 764,5)	377,7	586,1	(208,4)

(en millions de francs CFA)	Décembre 2016		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	6,6	9,4	(2,8)
Pertes et gains de change	(402,1)	10,9	(413,0)
Autres	999,0	1 398,3	(399,3)
Autres produits et charges opérationnels	603,5	1 418,6	(815,1)

5.5 - Stocks et en-cours

(en millions de francs CFA)	30/06/2017			31/12/2016		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières premières, fournitures et autres	5 073,5	(421,5)	4 652,0	6 139,0	(421,5)	5 717,5
Total	5 073,5	(421,5)	4 652,0	6 139,0	(421,5)	5 717,5

5.6 - Clients et autres débiteurs

(en millions de francs CFA)	30/06/2017			31/12/2016		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	6 475,7	(720,8)	5 754,9	4 639,1	(644,3)	3 994,8
Créances sociales et fiscales d'exploitation	3 839,8	0,0	3 839,8	2 455,0	0,0	2 455,0
Autres créances d'exploitation	808,0	(82,2)	725,8	757,5	(81,0)	676,5
Total	11 123,5	(803,0)	10 320,5	7 851,6	(725,3)	7 126,3

5.7 - Fournisseurs et autres créditeurs

(en millions de francs CFA)	Au 31/12/2016	Variations de périmètre	Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2017
Dettes fournisseurs	5 998,7	0,0	267,8	0,0	0,0	6 266,5
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	688,2	0,0	233,2	0,0	0,0	921,4
Clients créditeurs	282,9	0,0	48,9	0,0	0,0	331,8
Comptes courants - passif à moins d'un an	0,0	0,0	2 254,1	0,0	0,0	2 254,1
Autres dettes d'exploitation	36 494,0	0,0	(5 091,2)	0,0	0,0	31 402,8
Total	43 463,8	0,0	(2 287,2)	0,0	0,0	41 176,6

5.8 - Engagements hors bilan au titre des activités opérationnelles et engagements de location

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2016, tels que décrits dans les notes 5.9 « Engagements hors bilan au titre des activités opérationnelles » et 5.10 « Engagement de location » des notes annexes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2016.

Au cours du premier semestre 2017, il n'y a aucun nouvel engagement significatif.

Note 6 - Immobilisations corporelles, incorporelles et contrats de concession

6.1 - Goodwill

Evolution des goodwill

(en millions de francs CFA)	
Au 31 décembre 2016	824,0
Prise de contrôle	0,0
Cession	0,0
Perte de valeur	0,0
Variation de change	0,0
Autres	0,0
Au 30 juin 2017	824,0

Ventilation par secteur opérationnel

(en millions de francs CFA)	30/06/2017	31/12/2016
Transport et logistique	824,0	824,0
Total	824,0	824,0

6.2 - Immobilisations incorporelles

(en millions de francs CFA)	30/06/2017			31/12/2016		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	99,8	(99,3)	0,5	99,8	(98,9)	0,9
Autres	156,2	(154,9)	1,3	156,2	(154,8)	1,4
Total	256,0	(254,2)	1,8	256,0	(253,7)	2,3

Évolution de la position nette au premier semestre 2017

Valeurs nettes (en millions de francs CFA)	Au 31/12/2016	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2017
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	0,9	0,0	0,0	(0,4)	0,0	0,0	0,0	0,5
Autres	1,4	0,0	0,0	(0,1)	0,0	0,0	(0,0)	1,3
Valeurs nettes	2,3	0,0	0,0	(0,5)	0,0	0,0	(0,0)	1,8

6.3 - Immobilisations corporelles

(en millions de francs CFA)	30/06/2017			31/12/2016		
	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Terrains et agencements	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0	0,1
Constructions et aménagements	16 701,4	(4 879,0)	11 822,4	14 909,0	(4 506,2)	10 402,8
Installations techniques, matériels	2 897,3	(2 698,4)	198,9	2 897,3	(2 617,8)	279,5
Autres	23 832,6	(13 372,9)	10 459,7	23 498,6	(12 458,4)	11 040,2
Immobilisations en-cours	15 171,4	0,0	15 171,4	21 482,4	0,0	21 482,4
Avances, acomptes	151,4	0,0	151,4	370,6	0,0	370,6
Total	58 754,2	(20 950,3)	37 803,9	63 158,0	(19 582,4)	43 575,6

Évolution de la position nette au premier semestre 2017

Valeurs nettes (en millions de francs CFA)	Au 31/12/2016	Acquisitions brutes ⁽¹⁾	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2017
Terrains et agencements	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Constructions et aménagements	10 402,8	0,0	0,0	(372,8)	0,0	0,0	1 792,4	11 822,4
Installations techniques, matériels	279,5	0,0	0,0	(80,6)	0,0	0,0	0,0	198,9
Autres	11 040,2	0,0	0,0	(1 003,9)	0,0	0,0	423,4	10 459,7
Immobilisations en-cours	21 482,4	2 146,5	(6 459,4)	0,0	0,0	0,0	(1 998,1)	15 171,4
Avances, acomptes	370,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(219,2)	151,4
Valeurs nettes	43 575,6	2 146,5	(6 459,4)	(1 457,3)	0,0	0,0	(1,5)	37 803,9

(1) Après prise en compte des variations des dettes sur immobilisations corporelles pour 11,4 millions de francs CFA, les décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles s'élevaient à 2 158,0 millions de francs CFA.

6.4 - Informations relatives aux concessions

Aucune évolution significative des contrats existants au 31 décembre 2016 n'a été observée au cours de la période présentée.

Note 7 - Structure financière et coûts financiers**7.1 - Résultat Financier**

(en millions de francs CFA)	30 juin 2017	Juin 2016	31 décembre
Coût net du financement	(175,1)	(520,3)	(52,1)
- Charges d'intérêts	(176,0)	(525,8)	(118,6)
- Revenus des créances financières	0,9	2,6	66,5
Autres produits financiers ^(*)	120,7	128,7	120,8
Autres charges financières ^(*)	(17,3)	(25,0)	(50,0)
Résultat financier	(71,7)	(416,6)	18,7

*** Détails des autres produits et charges financiers :**

(en millions de francs CFA)	Juin 2017			Juin 2016		
	Total	Produits financiers	Charges financières	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	120,7	120,7	0,0	120,7	120,7	0,0
Variations des provisions financières ⁽²⁾	(17,3)	0,0	(17,3)	(25,0)	0,0	(25,0)
Autres	0,0	0,0	0,0	8,0	8,0	0,0
Autres produits et charges financiers	103,4	120,7	(17,3)	103,7	128,7	(25,0)

(1) En juin 2016 et juin 2017, correspond aux dividendes versés par la Société Bordelaise Africaine pour 120,5 millions de francs CFA, par la Société Centrale de Représentation pour 0,2 million de francs CFA.

(2) Correspond à la part financière des dotations aux provisions pour avantages au personnel.

(en millions de francs CFA)	Décembre 2016		
	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	120,8	120,8	0,0
Variations des provisions financières ⁽²⁾	(50,0)	0,0	(50,0)
Autres produits et charges financiers	70,8	120,8	(50,0)

(1) En décembre 2016, correspond aux dividendes versés par la Société Bordelaise Africaine pour 120,5 millions de francs CFA, Société Centrale de Représentation pour 0,2 million de francs CFA et Société d'Exploitation du Parc à Bois d'Abidjan pour 0,1 million de francs CFA.

(2) Correspond à la part financière des dotations aux provisions pour avantages au personnel.

7.2 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions de francs CFA)	Au 30/06/2017			Au 31/12/2016		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	1 612,8	0,0	1 612,8	937,3	0,0	937,3
Conventions de trésorerie - actif	349,8	0,0	349,8	307,0	0,0	307,0
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>1 962,6</i>	<i>0,0</i>	<i>1 962,6</i>	<i>1 244,3</i>	<i>0,0</i>	<i>1 244,3</i>
Concours bancaires courants	(2 792,4)	0,0	(2 792,4)	(3 097,5)	0,0	(3 097,5)
Trésorerie Nette	(829,8)	0,0	(829,8)	(1 853,2)	0,0	(1 853,2)

7.3 - Endettement financier**7.3.1 - Endettement financier net**

(en millions de francs CFA)	Au 30/06/2017			Au 31/12/2016		
	dont courant	dont non courant		dont courant	dont non courant	
Autres emprunts et dettes assimilées	3 178,4	2 792,4	386,0	3 430,1	3 097,5	332,6
Endettement financier brut ⁽¹⁾	3 178,4	2 792,4	386,0	3 430,1	3 097,5	332,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽²⁾	(1 962,6)	(1 962,6)	0,0	(1 244,3)	(1 244,3)	0,0
Endettement financier net	1 215,8	829,8	386,0	2 185,8	1 853,2	332,6

(1) Retraité des concours bancaires courants compris dans la trésorerie nette (voir note 7.2 - Trésorerie et équivalents de trésorerie), la variation de l'endettement ne comprend que l'augmentation de dettes financières pour 53,4 millions de francs CFA.

(2) Trésorerie et équivalents de trésorerie - voir note 7.2

7.4 - Engagements hors bilan au titre du financement

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2016, tels que décrits dans la note 7.5 « Engagements hors bilan au titre du financement » des notes annexes aux états financiers consolidés au 31 décembre 2016.

Au cours du premier semestre 2017, il n'y a aucun nouvel engagement significatif.

Note 8 - Informations relatives aux risques de marché

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 8 du rapport annuel 2016.

Principaux risques concernant le groupe

Risque de liquidité

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

Voir note 7.3 - Endettement financier.

Risque de taux

Le Groupe Forestière Équatoriale n'utilise pas d'instruments financiers dérivés de taux au 30 juin 2017.

Au 30 juin 2017, la part à taux fixe de l'endettement financier net portant intérêt représente un endettement de 386,0 millions de francs CFA. La part à taux variable représente un endettement net de 829,8 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 frais financiers net serait de (8,3) millions de francs CFA.

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.

Risque de devise

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

Note 9 - Capitaux propres et résultat par action

9.1 - Capitaux propres

Au 30 juin 2017, le capital social de La 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 l'exercice clos le 30 juin 2017, 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.

9.1.1 - Evolution du capital

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée au cours premier semestre 2017.

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 7.3 - Endettement financier.

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

9.1.2 - Dividendes distribués par la société mère

Le montant total des dividendes payés par la société mère au titre de l'exercice 2016 est de 466,4 millions de francs CFA, soit 3 300 francs CFA par action.

9.2 - 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 millions de francs CFA)	Jun 2017	Jun 2016	Décembre 2016
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	(143,9)	422,2	(246,2)
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	(143,9)	422,2	(246,2)
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
Actions gratuites	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
Titres potentiels dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription et d'actions gratuites	0	0	0
Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution	141 333	141 333	141 333

Note 10 - Provisions

(en millions de francs CFA)	Au 30/06/2017	dont courant	dont non courant	Au 31/12/2016	dont courant	dont non courant
Provisions pour litiges	64,6	0,0	64,6	70,3	0,0	70,3
Autres provisions pour risques	72,3	0,0	72,3	72,3	0,0	72,3
Provisions pour risques et charges	136,9	0,0	136,9	142,6	0,0	142,6
Engagements envers le personnel	2 963,0	0,0	2 963,0	3 021,6	0,0	3 021,6
Provisions	3 099,9	0,0	3 099,9	3 164,2	0,0	3 164,2

Détail des variations de la période

(en millions de francs CFA)	Au 31/12/2016	Augmentations	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Variations de change	Au 30/06/2017
			avec utilisation	sans utilisation				
Provisions pour litiges	70,3	0,0	0,0	(5,7)	0,0	(0,0)	0,0	64,6
Autres provisions pour risques	72,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	72,3
Engagements envers le personnel ⁽¹⁾	3 021,6	113,8	(172,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	2 963,0
Total	3 164,2	113,8	(172,4)	(5,7)	0,0	0,0	0,0	3 099,9

(1) Voir note - Charges et avantages du personnel

Note 11 - Impôts**Analyse de la charge d'impôt**

	Juin 2017	Juin 2016	Décembre 2016
(en millions de francs CFA)			
Impôts courants	0,0	(348,5)	0,0
Variation nette des impôts différés	29,5	47,1	5,5
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédit d'impôts, <i>Carry back</i>)	(91,1)	(2,7)	(188,9)
Total	(61,6)	(304,1)	(183,4)

Note 12 - Transactions avec les 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.

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

Au cours du semestre clos le 30 juin 2017, 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 2016 (voir Note 13 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016).

Note 13 - Événements postérieurs à la clôture**Signature du contrat de concession révisé Sitarail**

Le 18 juillet 2017, les gouvernements de Côte d'Ivoire et du Burkina Faso et SITARAIL ont officiellement signé un accord, qui permet de lever les dernières conditions suspensives à l'entrée en vigueur de la convention de concession révisée pour la gestion et l'exploitation du réseau de chemin de fer reliant Abidjan à Kaya via Ouagadougou, signée le 29 Juillet 2016 à Yamoussoukro. Dans une première phase, SITARAIL investira plus de 164 000 millions de francs CFA sur 4 ans, dédiés au renouvellement des infrastructures du réseau ainsi qu'à la modernisation et à l'agrandissement du parc de matériels roulants destiné au transport de personnes et de marchandises. SITARAIL entreprendra la rénovation complète de près de 200 km de voies ferrées et de nombreuses gares du parcours afin de les moderniser, de fluidifier les échanges de biens et de personnes et de diminuer les délais de transit entre les deux pays.

Note 14 - Table de concordance des notes annexes juin 2017 / juin 2016

	Présentation juin 2017	Présentation juin 2016
Faits marquants	Note 1	Note 1/A
Principes comptables généraux	Note 2	Note 1/B
Évolutions normatives	2.1	Note 1/B.2
Recours à des estimations	2.2	Note 1/B.3
Comparabilité des comptes	Note 3	Note 3
Périmètre de consolidation	Note 4	Note 2
Variations de périmètre 2017 et 2016	4.1	Note 2
Données liées à l'activité	Note 5	
Chiffre d'affaires	5.1	Note 15
Informations sur les secteurs opérationnels	5.2	Note 13
Principales évolutions à périmètre et taux de change constants	5.3	Note 14
Résultat opérationnel	5.4	Note 15
Stocks et en-cours	5.5	Note 7
Clients et autres débiteurs	5.6	Note 8
Fournisseurs et autres créditeurs	5.7	N/A
Engagements hors bilan au titre des activités opérationnelles	5.8	Note 19
Immobilisations corporelles, incorporelles et contrats de concession	Note 6	
Goodwill	6.1	N/A
Autres immobilisations incorporelles	6.2	Note 4
Immobilisations corporelles	6.3	Note 5
Informations relatives aux concessions	6.4	Note 6
Structure financière et coûts financiers	Note 7	
Résultat financier	7.1	Note 16
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.2	Note 9
Endettement financier	7.3	Note 12
Engagements hors bilan au titre du financement	7.4	Note 19
Informations relatives aux risques de marché	Note 8	Note 20
Capitaux propres et résultat par action	Note 9	Note 10
Capitaux propres	9.1	Note 10
Résultat par action	9.2	Note 10
Provisions	Note 10	Note 11
Impôts	Note 11	Note 17
Transactions avec les parties liées	Note 12	Note 18
Événements postérieurs à la clôture	Note 13	Note 21

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société **FORESTIÈRE ÉQUATORIALE**, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2017 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 20 Septembre 2017

ECR International
Commissaire aux comptes

EICI
Commissaire aux comptes

Charles AïE
Expert Comptable Diplômé

Aka Hoba
Expert Comptable Diplômé

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 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 28 septembre 2017

Eric Melet
Directeur Général