

# *Forestière Équatoriale*

## **Rapport financier semestriel 30 juin 2009**

Rapport d'activité	p. 2
Comptes consolidés résumés semestriels	p. 5
Tableau de variation de la trésorerie consolidée	p. 9
Tableaux de variation des capitaux propres consolidés	p. 10
Annexe aux comptes consolidés résumés semestriels	p. 11
Attestation du responsable du rapport semestriel	p. 23
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	p. 24



## FORESTIÈRE EQUATORIALE – 1<sup>er</sup> semestre 2009 RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

### Rapport d'activité

#### Résultats consolidés

Le résultat net de Forestière Equatoriale ressort à 1 311 millions de francs CFA au premier semestre 2009, contre 1 636 millions de francs CFA au 30 juin 2008.

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de Forestière Équatoriale pour le premier semestre 2009 s'établit à 14 123 millions de francs CFA, en léger retrait par rapport au premier semestre 2008. A périmètre et taux de change constants, il est également en baisse de 6 %. Après une forte baisse sur les trois premiers mois de l'exercice 2009, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre a progressé de 4 % comparé à la même période en 2008.

Chiffre d'affaires du 1 <sup>er</sup> semestre par activité En millions de francs CFA 1 euro = 655,957 francs CFA	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2009 (à périmètre et change constants)	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Transport et logistique	14 123	14 123	14 998
<b>Total</b>	<b>14 123</b>	<b>14 123</b>	<b>14 998</b>

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 trimestre 2009 a été marqué par une diminution des trafics d'hydrocarbures, de ciment, d'engrais et de produits agricoles, et une hausse des volumes de coton transportés résultant d'une bonne campagne de récolte. En revanche, au deuxième trimestre 2009, l'ensemble des trafics s'est nettement redressé et le chiffre d'affaires a progressé de 4 %.

#### Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2009, à 186 millions de francs CFA, est en forte baisse par rapport au premier semestre 2008. Forestière Equatoriale opère exclusivement dans le secteur d'activité transport à travers sa filiale Sitarail où une importante hausse du coût de la masse salariale a été le principal facteur de baisse du résultat opérationnel.

<i>En millions de francs CFA</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Transport et logistique	186	1 109
<b>Total</b>	<b>1 86</b>	<b>1 109</b>

## Résultat financier

<i>En millions de francs CFA</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Dividendes	1 188	569
Coût net du financement	(51)	29
Autres produits et charges financiers	7	17
<b>Total</b>	<b>1 144</b>	<b>615</b>

Le résultat financier s'élève à 1 144 millions de francs CFA et est principalement constitué de dividendes perçus de la Société Bordelaise Africaine de 1 188 millions de francs CFA.

## Structure financière

<i>En millions de francs CFA</i>	Au 30 juin 2009	Au 31 décembre 2008
Capitaux et autres fonds propres	7 043	7 679
dont part du groupe	5 664	6 314
Endettement net	(4 978)	(5 687)

L'endettement net de Forestière Equatoriale est négatif de 4 978 millions de francs CFA. Il comprend 7 798 millions de francs CFA de trésorerie et équivalents de trésorerie qui compensent abondamment les dettes financières.

Les capitaux propres au 30 juin 2009 s'établissent à 7 043 millions de francs CFA, après prise en compte notamment de 1 311 millions de francs CFA de résultat et de - 1 947 millions de francs CFA de dividendes distribués.

## Activités et portefeuilles 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 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 2009 de Sitarail est stable à 14 123 millions de francs CFA, marqué par une diminution des trafics de ciment, de farines, de céréales, et d'hydrocarbures et par la progression des volumes de coton résultant d'une bonne campagne de récolte.

**Société Bordelaise Africaine (8,9%)**<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 Financière de l'Artois et 63,8 % 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 2009.

## Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du deuxième semestre 2009 sont exposés dans la note 21 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

<sup>1</sup> Consolidé par intégration globale.

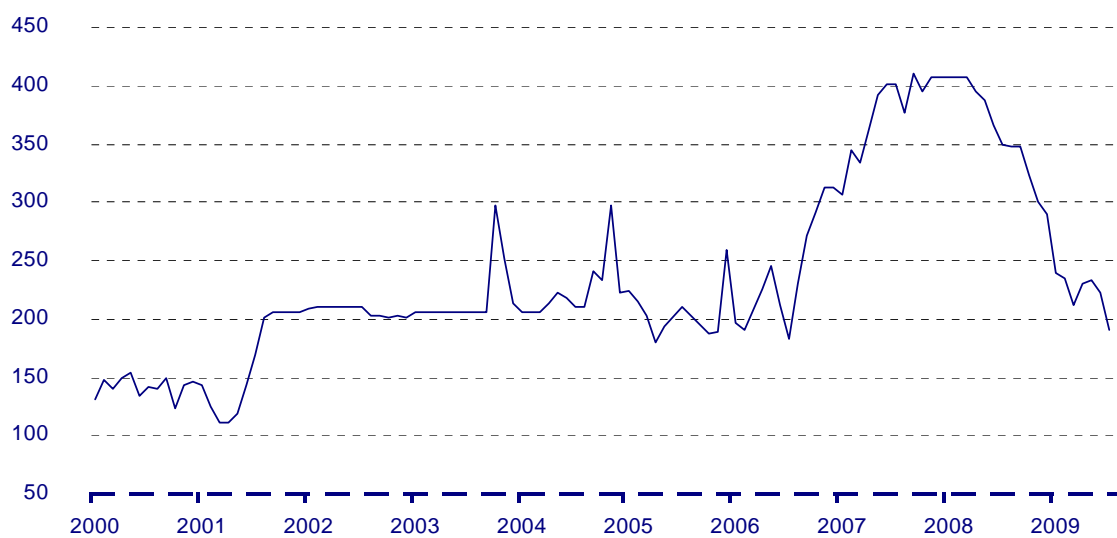
<sup>2</sup> Non consolidé.

## Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 19 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

### Évolution du cours de l'action

en euros (moyenne mensuelle )



## Comptes consolidés résumés semestriels

	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. 14
	Comparabilité des comptes	note 3	p. 14
	Notes sur le bilan	notes 4 à 15	p. 15
	Notes sur le compte de résultat	notes 16 à 20	p. 19
	Autres informations	notes 20 à 24	p. 22

**BILAN CONSOLIDE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Au 30/06/2009	Au 31/12/2008
<b>Actif</b>			
Goodwill		1 230	1 230
Immobilisations incorporelles		10 072	7 888
Immobilisations corporelles	4-16	93 632	97 944
Titres mis en équivalence	5	28 031	26 001
Autres actifs financiers	6	23 002	15 507
Impôts différés		8 043	7 672
Autres actifs		283	281
<b>Actifs non courants</b>		<b>164 293</b>	<b>156 523</b>
Stocks et en-cours		2 935	2 809
Clients et autres débiteurs	7	287 697	282 037
Impôts courants	8	10 181	13 790
Autres actifs financiers	6	4 781	13 392
Autres actifs		5 234	3 285
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	107 905	125 313
<b>Actifs courants</b>		<b>418 733</b>	<b>440 626</b>
<b>Total actif</b>		<b>583 026</b>	<b>597 149</b>
<b>Passif</b>			
Capital		41 370	41 370
Primes liées au capital		21 775	21 775
Réserves consolidées		82 734	93 310
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>145 879</b>	<b>156 455</b>
Intérêts minoritaires		49 173	49 839
<b>Capitaux propres</b>	10	<b>195 052</b>	<b>206 294</b>
Dettes financières à long terme	13	6 953	4 140
Provisions pour avantages au personnel	12	15 729	15 094
Autres provisions	11	11 593	13 013
Impôts différés		7 501	6 950
Autres passifs		555	0
<b>Passifs non courants</b>		<b>42 331</b>	<b>39 197</b>
Dettes financières à court terme	13	46 699	54 394
Provisions (part à moins d'un an)	11	1 377	1 636
Fournisseurs et autres créditeurs	14	266 011	270 083
Impôts courants	15	30 723	25 311
Autres passifs		833	234
<b>Passifs courants</b>		<b>345 643</b>	<b>351 658</b>
<b>Total passif</b>		<b>583 026</b>	<b>597 149</b>

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>16-17</b>	<b>362 030</b>	<b>419 055</b>	<b>830 389</b>
Achats et charges externes	18	(295 930)	(338 246)	(680 223)
Frais de personnel	18	(58 693)	(61 677)	(119 890)
Amortissements et provisions	18	(8 411)	(7 783)	(6 891)
Autres produits et charges opérationnels	18	11 328	3 618	9 113
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>16-17-18</b>	<b>10 324</b>	<b>14 967</b>	<b>32 498</b>
Coût net du financement	19	(405)	684	1 785
Autres produits et charges financiers	19	183	753	1 812
<b>Résultat financier</b>	<b>17-19</b>	<b>(222)</b>	<b>1 437</b>	<b>3 597</b>
Part dans le résultat net des entreprises associées	5	3 924	3 665	6 983
Impôts sur les résultats	20	(5 569)	(3 363)	(7 511)
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>8 457</b>	<b>16 706</b>	<b>35 567</b>
Résultat net consolidé, part du Groupe		5 305	12 345	28 470
Intérêts minoritaires		3 152	4 361	7 097

**Résultat par action (en euros) :**

10

	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
Résultat net part du Groupe			
- de base	0,9	2,1	4,8
- dilué	0,9	2,1	4,8

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
<b>Résultat net consolidé de la période</b>		<b>8 457</b>	<b>16 706</b>	<b>35 567</b>
<b>Autres éléments du résultat global (nets d'impôt)</b>		<b>1 569</b>	<b>(1 239)</b>	<b>(4 299)</b>
Variation des réserves de conversions des entités contrôlées		(31)	(32)	117
Autres variations <sup>(1)</sup>		1 600	(1 207)	(4 416)
<b>Total du résultat global consolidé de la période</b>		<b>10 026</b>	<b>15 467</b>	<b>31 268</b>
dont :				
Part du groupe		6 059	11 721	26 419
Part des minoritaires		3 967	3 746	4 849

(1) Variation de juste valeur des titres Omnium Bolloré détenus par African Investment Company (société mise en équivalence).

Il n'y a pas eu de transfert du résultat global vers le résultat au cours de la période.

Cet état a été ajouté conformément aux dispositions de la norme IAS 1 " Présentation des Etats financiers " révisée.



**VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Juin 2009	Juin 2008	Décembre 2008
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du Groupe	5 305	12 345	28 470
Part des intérêts minoritaires	3 152	4 361	7 097
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>8 457</b>	<b>16 706</b>	<b>35 567</b>
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	7 250	(2 236)	1 855
- élimination de la variation des impôts différés	164	160	336
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	(3 664)	(3 406)	(6 463)
- élimination des plus ou moins values de cession	1 170	4 911	3 671
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	3 577	1 839	1 839
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :			
- dont stocks et en-cours	(126)	(25)	(364)
- dont dettes	4 525	31 645	(2 336)
- dont créances	(4 237)	(41 423)	(7 877)
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>17 116</b>	<b>8 171</b>	<b>26 228</b>
<b>Flux d'investissement</b>			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(5 801)	(11 451)	(19 964)
- immobilisations incorporelles	(3 948)	(2 300)	(6 361)
- titres et autres immobilisations financières	(7 466)	(4 034)	(14 348)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	157	1 550	2 536
- immobilisations incorporelles	0	0	0
- titres	0	98	98
- autres immobilisations financières	8 770	257	783
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	200	(1 360)	(1 534)
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements</b>	<b>(8 088)</b>	<b>(17 240)</b>	<b>(38 790)</b>
<b>Flux de financement</b>			
Décaissements:			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(16 844)	(5 495)	(5 565)
- dividendes versés aux minoritaires	(4 498)	(2 833)	(2 833)
- remboursements des dettes financières	(6 465)	(6 504)	(5 507)
Encaissements:			
- augmentation des capitaux propres	0	0	0
- subventions d'investissements (augmentation des autres fonds propres)	0	0	0
- augmentation des dettes financières	2 928	2 304	2 309
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement</b>	<b>(24 879)</b>	<b>(12 528)</b>	<b>(11 596)</b>
Incidence des variations de cours des devises	(173)	31	601
Incidence des reclassements en activité destinée à la vente	0		0
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(16 024)</b>	<b>(21 566)</b>	<b>(23 557)</b>
Trésorerie à l'ouverture <sup>(1)</sup>	102 745	126 302	126 302
Trésorerie à la clôture <sup>(1)</sup>	86 721	104 736	102 745

(1) Voir note 9 trésorerie et équivalents de trésorerie

**VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Nombre d'actions	Capital	Primes	Juste valeur IAS 39	Réserves de conversion	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>Capitaux propres au 31/12/2007</b>	<b>5 910 056</b>	<b>41 370</b>	<b>21 775</b>	<b>5 315</b>	<b>(748)</b>	<b>67 321</b>	<b>135 033</b>	<b>45 083</b>	<b>180 116</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>						<b>(5 236)</b>	<b>(5 236)</b>	<b>(92)</b>	<b>(5 328)</b>
Dividendes distribués						(5 496)	(5 496)	(2 833)	(8 329)
Stock-options (2)						260	260	0	260
Variations de périmètre							0	0	0
Autres								2 741	2 741
<b>Elément du résultat global</b>				<b>(592)</b>	<b>(32)</b>	<b>12 345</b>	<b>11 721</b>	<b>3 746</b>	<b>15 467</b>
Résultat de la période						12 345	12 345	4 361	16 706
Autres éléments du résultat global				(592)	(32)		(624)	(615)	(1 239)
- Dont variation des réserves de conversion des entités contrôlées					(32)		(32)	0	(32)
- Dont autres variations (1)				(592)			(592)	(615)	(1 207)
							0		0
<b>Capitaux propres au 30/06/2008</b>	<b>5 910 056</b>	<b>41 370</b>	<b>21 775</b>	<b>4 723</b>	<b>(780)</b>	<b>74 430</b>	<b>141 518</b>	<b>48 737</b>	<b>190 255</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>	<b>5 910 056</b>	<b>41 370</b>	<b>21 775</b>	<b>3 147</b>	<b>(631)</b>	<b>90 794</b>	<b>156 455</b>	<b>49 839</b>	<b>206 294</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>						<b>(16 635)</b>	<b>(16 635)</b>	<b>(4 633)</b>	<b>(21 268)</b>
Dividendes distribués						(16 844)	(16 844)	(4 633)	(21 477)
Stock-options (2)						259	259	0	259
Variations de périmètre							0	0	0
Autres						(50)	(50)	0	(50)
<b>Elément du résultat global</b>				<b>785</b>	<b>(31)</b>	<b>5 305</b>	<b>6 059</b>	<b>3 967</b>	<b>10 026</b>
Résultat de la période						5 305	5 305	3 152	8 457
Autres éléments du résultat global				785	(31)		754	815	1 569
- Dont variation des réserves de conversion des entités contrôlées					(31)		(31)	0	(31)
- Dont autres variations (1)				785			785	815	1 600
									0
<b>Capitaux propres au 30/06/2009</b>	<b>5 910 056</b>	<b>41 370</b>	<b>21 775</b>	<b>3 932</b>	<b>(662)</b>	<b>79 464</b>	<b>145 879</b>	<b>49 173</b>	<b>195 052</b>

(1) : Variation de juste valeur des titres Omnium Bolloré détenus par African Investment Company (société mise en équivalence).

(2) : Effets des plans d'options de souscription d'actions Bolloré SA attribués par Bolloré SA aux salariés du Groupe Saga. Aucun nouveau plan n'a été attribué au cours du premier semestre 2009.

## ANNEXE

### NOTE 1 : Principes comptables

#### A/ Faits marquants

Néant

#### B/ Principes comptables

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

En application du règlement européen N° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire. Ils ne comprennent pas l'ensemble des informations demandées pour les états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés au 31 décembre 2008 et décrits dans la note 1 de l'annexe, sous réserve des spécificités de la norme IAS 34, et des éléments présentés au paragraphe B4- Evolutions normatives.

Les comptes consolidés semestriels du Groupe sont établis conformément au référentiel comptable IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2009 (consultable à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission)) . Ce référentiel comprend les normes comptables internationales et les interprétations émises par l'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) et par son prédécesseur, le Standard Interpretation Committee (SIC).

##### B.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 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.3/ Informations relatives à l'entreprise

Saga est une société anonyme de droit français soumise à l'ensemble des textes applicables aux sociétés commerciales en France, et en particulier aux dispositions du Code de commerce. Son siège social se situe au 31-32 Quai de Dion-Bouton, 92 811 Puteaux. La Société est cotée à Paris.

Les comptes intermédiaires ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 31 août 2009.

##### B.4/ Evolutions normatives

###### B4.1/ Nouvelles normes applicables à compter de 2009

###### Les nouveaux textes appliqués en 2009, et impactant les états financiers du Groupe sont décrits ci-dessous:

L'application de ces normes affecte uniquement le format et l'étendue des informations présentées dans les comptes.

###### - IFRS 8 "Secteurs opérationnels" et IAS 36 "Dépréciation d'actifs" amendée par IFRS 8

Cette norme qui constitue un changement de méthode annule et remplace la norme IAS 14 "Information sectorielle". IFRS 8 traite de la présentation de données relatives aux secteurs opérationnels du Groupe, extraites du reporting interne, et utilisées par le principal décideur opérationnel, afin d'évaluer la performance de chaque secteur opérationnel et de leur allouer les ressources. IAS 14 imposait la présentation d'une information selon deux niveaux: par secteur d'activité et par secteur géographique.

L'application de cette norme ne révèle pas d'effet majeur sur la présentation sectorielle du Groupe, qui reste basée sur une approche par métier. Les secteurs restent inchangés et les principales modifications portent sur les indicateurs.

Les informations à fournir en application de la norme IFRS 8, y compris les informations comparatives révisées, sont communiquées en note 16.

D'autre part, l'amendement d'IAS 36, à caractère rétrospectif, prévoit que les écarts d'acquisition ne pourront être affectés qu'à des UGT ne dépassant pas un secteur opérationnel.

A ce titre, le Groupe n'a constaté aucune dépréciation complémentaire d'écart d'acquisition liée à l'application rétrospective d'IFRS 8.

###### - Révision de la norme IAS 1 " Présentation des états financiers "

Cette révision vise à uniformiser les informations fournies dans les états financiers des entités, et introduit la notion de "résultat global". Elle est sans incidence sur la situation financière du Groupe.

Les modifications apportées à la présentation des états financiers du Groupe concernent essentiellement :

- le tableau de variation des capitaux propres: celui-ci présente désormais séparément les transactions avec les actionnaires, les autres composantes étant incluses dans l'état de "résultat global"
- un nouvel état faisant suite au compte de résultat présente les variations du résultat global de la période.

**D'autre part, les nouveaux textes suivants, applicables dès 2009, sont sans impact sur les états financiers du Groupe :**

**- Amendements d'IAS 32 et IAS 1 " Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation "**

Cet amendement précise que les instruments financiers remboursables à la juste valeur au gré du porteur et les obligations générées par une liquidation doivent être classés en capitaux propres et non plus en passif.

Le Groupe ne détient pas à ce jour ce type d'instruments financiers et n'est donc pas concerné par ce texte.

**- Amendements d'IAS 27 et IFRS 1 " Coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entité associée "**

Ce texte ne concerne que les états financiers individuels. Il est donc sans effet sur les comptes consolidés du Groupe.

**- Amendement d'IFRS 2 " Conditions d'acquisition des droits et annulation "**

Cet amendement précise que les conditions d'acquisition de droits sont, soit des conditions de service, soit des conditions de performances; les autres critères d'un paiement fondé sur des actions ne constituant pas des conditions d'acquisition des droits.

D'autre part, cet amendement indique que toutes les annulations, quelle qu'en soit leur origine, doivent faire l'objet du même traitement.

L'application de ce texte est sans effet sur les comptes consolidés du Groupe.

**- IFRIC 13 " Programmes de fidélisation clients "**

Cette interprétation traite de la comptabilisation des programmes de fidélisation, correspondant à l'octroi aux clients de droits à avantages utilisables dans le futur.

Le Groupe n'a pas identifié de programme de fidélisation à ce jour relevant de cette interprétation.

**- IFRIC 16 " Couverture d'un investissement net en devises "**

Cette interprétation s'applique à une entité qui couvre un risque de change lié à ses participations nettes dans des activités à l'étranger; il clarifie certains principes de la couverture d'investissement net.

Le Groupe ne détient pas ce type d'instrument financier.

**- Amélioration annuelle des normes IFRS (applicable pour les exercices ouverts à partir du 1er juillet 2009).**

Ce texte précise et clarifie les conditions d'application de certaines normes.

L'application de ce texte est sans effet sur les comptes consolidés du Groupe.

**- Amendement de la norme IAS 23 " Coûts d'emprunts "**

Cet amendement supprime l'option de comptabilisation en charges des coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, ou la construction d'un actif qualifié, c'est à dire nécessitant une longue période de préparation avant d'être utilisé ou vendu. Ces coûts doivent être comptabilisés comme une composante du coût de l'actif.

Le nombre d'actifs éligibles étant très limité, l'application de ce texte n'a pas d'effet significatif sur les états financiers de la période considérée.

**B4.2/ Normes d'application obligatoire à compter de 2009 mais non encore adoptées par l'Union Européenne**

**Le Groupe estime, à la date des présents états financiers, ne pas être concerné par l'application des textes suivants:**

**- IFRIC 15 " Contrats de construction immobilière "**

Cette interprétation s'applique aux accords portant sur la construction d'un bien immobilier. Il précise, pour ce type d'accord, le champ d'application et le mode de comptabilisation du chiffre d'affaires.

**- Amendement à IFRIC 9 et IAS 39 " Dérivés incorporés "**

Ces amendements ont pour objet de clarifier le traitement comptable des dérivés incorporés pour les entités qui mettent en œuvre les amendements "reclassements d'actifs financiers" publiés par l'IASB en octobre 2008.

**- Révision d'IFRS 1 " Première adoption des IFRS "**

Le Groupe, appliquant déjà les IFRS, n'est pas concerné par ce texte.

**D'autre part, l'application des textes suivants sera sans incidence sur les comptes consolidés du Groupe:**

- Amendement à IFRS 7 "Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers"

Cet amendement requiert une information complémentaire sur la juste valeur et le risque de liquidité. Ce texte introduit également une hiérarchie de la juste valeur.

**B 4.3/ Normes et interprétations non anticipées**

Les états financiers du Groupe n'intègrent pas les éventuels impacts des normes et interprétations publiées par l'IASB au 30 juin 2009 mais dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à partir du 1er juillet 2009 et postérieurement, qu'elles soient ou non adoptées par l'Union Européenne à la date de publication des comptes.

- **Révision d'IFRS 3 "Regroupements d'entreprises" et Amendement d'IAS 27 "Etats financiers consolidés et individuels"**

Cette norme révisée entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009. Elle revoit les modalités de comptabilisation des regroupements d'entreprises et des variations d'intérêt dans les filiales après obtention du contrôle. Cette révision est d'application prospective.

**Le Groupe estime, à la date des présents états financiers, ne pas être concerné par l'application des nouveaux textes suivants:**

- **IFRIC 17 " Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires "**

Ce texte précise le traitement comptable de la distribution de dividende en nature, et plus précisément la date de comptabilisation, le mode d'évaluation et la classification comptable de l'opération.

- **IFRIC 18 " Transferts d'actifs des clients "**

Ce texte s'applique à la comptabilisation de transferts de certains actifs reçus des clients dans le but de connecter les clients à un réseau, ou bien de permettre aux clients d'accéder à la fourniture de biens ou de services.

- **Amendement à IAS 39 " Eléments couverts éligibles "**

Cet amendement fournit des précisions sur les éléments pouvant être désignés comme éléments couverts; Ce texte précise notamment que la valeur temps ne doit pas être prise en compte dans une relation de couverture et spécifie que l'inflation ne peut être désignée comme élément couvert que dans certaines conditions.

- **Amendement à IFRS 2 " Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie "**

Cet amendement a pour objet de clarifier le traitement comptable du paiement fondé sur des actions, réglé en trésorerie, dans le cadre de certains accords. Selon ces accords, la filiale reçoit des biens ou des services de la part d'employés ou de fournisseurs, la société mère ou une autre entité du groupe effectuant le paiement.

**Le Groupe a commencé l'examen des nouveaux textes suivants:**

- **Amélioration annuelle des normes IFRS (applicable pour les exercices ouverts à partir du 1er juillet 2009)**

Ce texte précise et clarifie les conditions d'application de certaines normes.

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

### **1<sup>er</sup> semestre 2009**

Au cours du premier semestre 2009, suite au démarrage de leurs activités, deux entités ont été ajoutées au périmètre de consolidation :

- Saga Guadeloupe : intégration globale :
- Seto (Société d' exploitation du terminal de Ouagadougou) : mise en équivalence

## **NOTE 3 : Comparabilité des comptes**

Aux variations de périmètre du premier semestre et aux modifications de présentation détaillées ci-dessous près, les comptes du premier semestre 2009 sont comparables à ceux de l'exercice 2008 et du premier semestre 2008.

### **Application d'IAS1 Révisée et IFRS 8**

Les normes IAS 1 « Présentation des états financiers » Révisée et IFRS 8 « Secteurs opérationnels » ont été appliquées pour la première fois en 2009. L'application de ces normes n'a pas d'effet sur les comptes du Groupe, et modifie seulement la présentation de l'information financière.

Conformément aux dispositions d'application de ces normes, l'information financière comparative a été adaptée à la nouvelle présentation pour toutes les périodes présentées.

La note 17 décrit l'incidence des variations de périmètre et de change du 30 juin 2009 sur les chiffres clés, les données du 30 juin 2009 étant ramenées au périmètre et au change du 30 juin 2008.

### ***Saisonnalité de l'activité :***

Les chiffres d'affaires et résultats opérationnels ont un caractère saisonnier, les activités de Transport et logistique et étant plus soutenues sur le dernier trimestre de l'année civile.

Ce phénomène est toutefois d'amplitude variable selon les années.

Conformément aux principes comptables IFRS, le chiffre d'affaires est reconnu dans les mêmes conditions qu'à la clôture annuelle.

## ANNEXE

## NOTES SUR LE BILAN

## NOTE 4 - Immobilisations corporelles

Evolution en 2009

Valeurs brutes (en milliers d'euros)	Au 31/12/2008	Acquisitions	Cessions	Variations de périmètre	Variations de change	Autres 30/06/2009 mouvements	
Terrains	2 430	0	0	0	0	0	2 430
Constructions	93 910	860	0	0	(2)	118	94 886
Installations techniques, matériels	44 813	1 073	(1 768)	0	(5)	164	44 277
Autres	63 700	1 086	(469)	0	(2)	67	64 382
Immobilisations en-cours	463	1 086	0	0	0	(176)	1 373
Avances, acomptes	1 386	187	0	0	0	(106)	1 467
<b>Valeurs brutes</b>	<b>206 702</b>	<b>4 292</b>	<b>(2 237)</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>	<b>67</b>	<b>208 815</b>

Amortissements et provisions (en milliers d'euros)	Au 31/12/2008	Dotations	Reprises	Variations de périmètre	Variations de change	Autres 30/06/2009 mouvements	
Terrains	(263)	(10)	0	0	0	0	(273)
Constructions	(29 137)	(2 356)	76	0	0	0	(31 417)
Installations techniques, matériels	(32 716)	(2 006)	659	0	1	(1)	(34 063)
Autres	(46 642)	(3 235)	460	0	1	(14)	(49 430)
Immobilisations en-cours	0	0	0	0	0	0	0
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(108 758)</b>	<b>(7 607)</b>	<b>1 195</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>(15)</b>	<b>(115 183)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>97 944</b>	<b>(3 315)</b>	<b>(1 042)</b>	<b>0</b>	<b>(7)</b>	<b>52</b>	<b>93 632</b>

Les investissements sont détaillés par secteur opérationnel dans la note 16.

## NOTE 5 - Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)

<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>26 001</b>
Variation du périmètre de consolidation (1)	84
Quote-part de résultat (voir analyse résultat ci dessous)	3 924
Autres mouvements (2)	(1 978)
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>28 031</b>

(1) Variation de périmètre suite à l'entrée de périmètre de Seto

(2) dont -3,6 millions d'euros au titre de la distribution de dividendes et 1,6 millions au titre de la variation de juste valeur des titres.

## Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2009		Au 31/12/2008		Secteur d'activité
	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	
African Investment Company	6	10 351	3	8 746	Transport Afrique
Société d'Exploitation du Terminal de Vridi	3 536	14 767	7 251	14 204	Transport Afrique
Société de Manutention du terminal à Conteneurs de Cotonou	271	2 548	(332)	2 796	Transport Afrique
SMN	38	208	61	255	Transport Afrique
Seto	73	157			
<b>TOTAL</b>	<b>3 924</b>	<b>28 031</b>	<b>6 983</b>	<b>26 001</b>	

## Evaluation des titres mis en équivalence

Conformément à la norme IAS 28, la valeur des participations mises en équivalence est testée à la clôture dès lors qu'il existe une indication objective de dépréciation. Aucune dépréciation n'est apparue nécessaire au 30 juin 2009.

## NOTE 6 - Autres actifs financiers

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2009				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	29 170	(16 207)	12 963	12 963	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	25 692	(10 872)	14 820	10 039	4 781
<b>Total</b>	<b>54 862</b>	<b>(27 079)</b>	<b>27 783</b>	<b>23 002</b>	<b>4 781</b>

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2008				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	27 364	(16 280)	11 084	11 084	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	28 688	(10 873)	17 815	4 423	13 392
<b>Total</b>	<b>56 052</b>	<b>(27 153)</b>	<b>28 899</b>	<b>15 507</b>	<b>13 392</b>

## Détail des variations de la période

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2008 Valeur nette	Acquisitions	Cessions	Variation juste valeur	Dépréciation constatée en résultat	Autres mouvements	Au 30/06/2009 Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	11 084	2 299		0	(136)	(284)	12 963
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	17 815	5 782	(8 764)	0	(6)	(7)	14 820
<b>Total</b>	<b>28 899</b>	<b>8 081</b>	<b>(8 764)</b>	<b>0</b>	<b>(142)</b>	<b>(291)</b>	<b>27 783</b>

## Actifs disponibles à la vente

## Détail des principaux titres :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2009		Au 31/12/2008	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Sociétés				
Secaf	16%	2 910	16%	2 910
Scirf	16%	1 278	15%	1 357
Saga Italie	49%	964	49%	964
Monteux Immobilier	100%	945	100%	945
Antrak Sénégal	100%	754	100%	754
Proparco	0%	590	0%	590
Sciec (expl, mag, coton Cameroun)	67%	410	67%	410
ITCS	100%	128	100%	128
Gtd (Guadeloupe Transit déménagement)	80%	2 180	-	0
Autres titres		2 804		3 026
<b>Total</b>		<b>12 963</b>		<b>11 084</b>

## NOTE 7 - Clients et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2009		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	246 270	(16 250)	230 020
Créances sociales et fiscales d'exploitation	1 822	(168)	1 654
Fournisseurs débiteurs	14 863	(148)	14 715
Comptes courants actifs	15 415	(7 667)	7 748
Autres créances d'exploitation	37 959	(4 598)	33 361
Autres créances	199	0	199
<b>Total</b>	<b>316 528</b>	<b>(28 831)</b>	<b>287 697</b>

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2008		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	243 071	(16 229)	226 842
Créances sociales et fiscales d'exploitation	1 786	(168)	1 618
Fournisseurs débiteurs	17 728	(148)	17 580
Comptes courants actifs	10 896	(7 934)	2 962
Autres créances d'exploitation	36 923	(4 595)	32 328
Autres créances	707	0	707
<b>Total</b>	<b>311 111</b>	<b>(29 074)</b>	<b>282 037</b>

## NOTE 8 - Impôt courant actif

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2009			Au 31/12/2008		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Impôts courants - actif	10 181	0	10 181	13 790	0	13 790
<b>Total</b>	<b>10 181</b>	<b>0</b>	<b>10 181</b>	<b>13 790</b>	<b>0</b>	<b>13 790</b>

## NOTE 9 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2009			Au 31/12/2008		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	13 079	(11)	13 068	51 655	(11)	51 644
Équivalents de trésorerie	1	0	1	1	0	1
Conventions de trésorerie - actif	94 836	0	94 836	73 668	0	73 668
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>107 916</b>	<b>(11)</b>	<b>107 905</b>	<b>125 324</b>	<b>(11)</b>	<b>125 313</b>
Conventions de trésorerie - passif	0	0	0	0	0	0
Concours bancaires courants	(21 184)	0	(21 184)	(22 568)	0	(22 568)
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>86 732</b>	<b>(11)</b>	<b>86 721</b>	<b>102 756</b>	<b>(11)</b>	<b>102 745</b>



**NOTE 10 - Capitaux propres**

Au 30 juin 2009, le capital social de Saga SA s'élève à **41 370 392** euros, divisé en **5 910 056** actions ordinaires d'un nominal de 7 euros chacune.

**Evolution du capital**

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée durant le premier semestre 2009.

**Dividendes distribués par la société mère**

Le montant total des dividendes payés par la société mère est de 16 844 milliers d'euros, soit de 2,85 euro 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 d'euros)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Résultat net part du Groupe des activités totales, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	5 305	12 345	28 470
Résultat net part du Groupe des activités totales, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	5 305	12 345	28 470
<b>Nombre de titres émis</b>	<b>5 910 056</b>	<b>5 910 056</b>	<b>5 910 056</b>
Nombre de titres d'autocontrôle	0	0	0
<b>Nombre de titres en circulation</b>	<b>5 910 056</b>	<b>5 910 056</b>	<b>5 910 056</b>
Plan d'options de souscription d'actions	0	0	0
<b>Nombre de titres émis et potentiels</b>	<b>5 910 056</b>	<b>5 910 056</b>	<b>5 910 056</b>
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base</b>	<b>5 910 056</b>	<b>5 910 056</b>	<b>5 910 056</b>
Nombre moyen pondéré de titres dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription	0	0	0
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution</b>	<b>5 910 056</b>	<b>5 910 056</b>	<b>5 910 056</b>

**NOTE 11 - Provisions pour risques et charges****Exercice 2008**

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2008	Variations de périmètre		Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions		Autres	Variations de change	Au 30/06/2009
		Entrées	Sorties			avec utilisation	sans utilisation			
Provisions pour litiges <sup>(1)</sup>	571	0	0	0	79	(250)	(123)	(37)	0	240
Autres provisions pour risques	754	0	0	0	0	0	0	(7)	0	747
Restructurations	311	0	0	0	79	0	0	0	0	390
Autres provisions pour charges	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total provisions à moins d'un an</b>	<b>1 636</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>158</b>	<b>(250)</b>	<b>(123)</b>	<b>(44)</b>	<b>0</b>	<b>1 377</b>
Provisions pour litiges <sup>(1)</sup>	7 425	0	0	0	577	(792)	(243)	36	(1)	7 002
Provisions pour risques filiales	2 489	0	0	0	396	(145)	0	0	0	2 740
Autres provisions pour risques	1 431	0	0	0	23	0	(33)	7	0	1 428
Provisions pour impôts	1 277	0	0	0	0	(1 245)	(1)	1	0	32
Obligations contractuelles	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Restructurations	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions pour charges	391	0	0	0	0	0	0	0	0	391
<b>Total autres provisions</b>	<b>13 013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>996</b>	<b>(2 182)</b>	<b>(277)</b>	<b>44</b>	<b>(1)</b>	<b>11 593</b>
<b>Total</b>	<b>14 649</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 154</b>	<b>(2 432)</b>	<b>(400)</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>12 970</b>

(1) Correspond à des litiges individuellement non significatifs

Impact (net des charges encourues) au compte de résultat en 2009 :

(en milliers d'euros)	Dotations	Reprises sans utilisation	Impact net
Résultat opérationnel	(1 154)	399	(755)
Résultat financier	0	0	0
Charge d'impôt	0	1	1
<b>Total</b>	<b>(1 154)</b>	<b>400</b>	<b>(754)</b>

**NOTE 12 - Engagements envers le personnel**

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2009 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2008.

Les données démographiques du 31 décembre 2008 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2009 et des effets des variations de périmètre.

Les cours de change ont été mis à jour, les autres hypothèses ont été conservées.

**Composantes de la charge :**

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2009			Au 30/06/2008		
	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	(456)	(142)	(598)	(381)	(135)	(516)
Charges d'intérêt	(376)	(91)	(467)	(325)	(92)	(417)
Rendement attendu des actifs du régime	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés	(510)	0	(510)	0	0	0
Montant des gains et pertes actuariels reconnus dans l'exercice	0	(23)	(23)	0	(18)	(18)
<b>Coûts des engagements envers le personnel</b>	<b>(1 342)</b>	<b>(256)</b>	<b>(1 598)</b>	<b>(706)</b>	<b>(245)</b>	<b>(951)</b>

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

	Au 30/06/2009		Total
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	
<i>(en milliers d'euros)</i>			
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>10 950</b>	<b>4 144</b>	<b>15 094</b>
Augmentation	1 342	256	1 598
Diminution	(663)	(257)	(920)
Ecart de conversion	(41)	0	(41)
Autres mouvements	(1)	(1)	(2)
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>11 587</b>	<b>4 142</b>	<b>15 729</b>

## Hypothèses d'évaluation :

Les hypothèses retenues tiennent compte des spécificités des régimes et des sociétés concernées.

Hypothèses :	30/06/2009	31/12/2008
Taux d'actualisation	4,30%	4,30%
Rendement attendu des actifs	4,00%	4,00%
Augmentation des salaires	2,10%	2,10%
Augmentation des retraites	1,60%	1,60%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,70%	3,70%
Durée résiduelle	18 ans	18 ans

## NOTE 13 - Endettement financier

## Endettement financier net :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 30/06/2009	dont courant	dont non courant
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit (1)	30 130	25 466	4 663
Autres emprunts et dettes assimilées (2)	23 523	21 233	2 290
Passifs à la juste valeur en résultat	0	0	0
<b>Endettement financier brut</b>	<b>53 653</b>	<b>46 699</b>	<b>6 953</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3)	(107 905)	(107 905)	0
Dépôt de garantie en trésorerie	0	0	0
Actifs en juste valeur en résultat	0	0	0
<b>Endettement financier net</b>	<b>(54 252)</b>	<b>(61 206)</b>	<b>6 953</b>

	Au 31/12/2008	dont courant	dont non courant
	0	0	0
	0	0	0
	35 398	31 739	3 659
	23 136	22 655	481
	0	0	0
	<b>58 534</b>	<b>54 394</b>	<b>4 140</b>
	(125 313)	(125 313)	0
	0	0	0
	<b>(66 779)</b>	<b>(70 919)</b>	<b>4 140</b>

(1) Dont 25,3 millions d'euros au 30 Juin 2009 et 31,7 millions d'euros au 31 décembre 2008 au titre d'un programme de mobilisation de créances.

(2) Comprend principalement des concours bancaires courants pour un montant de 21,1 millions d'euros au 30 juin 2009 et 22,6 millions d'euros au 31 décembre 2008.

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

## Note 14 - Fournisseurs et autres créditeurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2008	Variations de périmètre		Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2009
		Entrées	Sorties				
Dettes fournisseurs	88 906	(1)	0	(6 871)	(211)	1	81 824
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	26 292	0	0	(3 119)	(3)	(1)	23 169
Clients créditeurs	24 012	0	0	(69)	3	0	23 946
Comptes courants - passif à moins d'un an	2 011	0	0	4 876	(4)	(1 070)	5 813
Autres dettes d'exploitation	127 099	0	0	3 764	(10)	3	130 856
Autres dettes	1 763	(108)	0	(2 290)	(33)	1 071	403
<b>Total</b>	<b>270 083</b>	<b>(109)</b>	<b>0</b>	<b>(3 709)</b>	<b>(258)</b>	<b>4</b>	<b>266 011</b>

## NOTE 15 - Impôts courants passifs

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2008	Variations de périmètre		Variations nettes	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2009
		Entrées	Sorties				
Impôts courants - passif	25 311	0	0	5 418	(6)	0	30 723

## ANNEXE

## NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

**Note 16 - Informations sur les secteurs opérationnels**

Le Groupe applique pour la première fois la norme IFRS 8 "Secteurs opérationnels" dans ses comptes 2009.

Conformément aux dispositions de la norme, les informations sectorielles comparatives au titres des périodes antérieures ont été retraitées afin d'être conformes à la présentation adoptée en 2009.

Conformément aux dispositions de cette norme, les secteurs opérationnels retenus pour présenter l'information sectorielle sont ceux utilisés dans le reporting interne du Groupe, revu par la Direction générale (le principal décideur opérationnel pour le Groupe), le découpage sectoriel actuel reflète l'organisation mise en place par le groupe à ce jour.

Les secteurs retenus par le Groupe sont au nombre de deux :

- Commission de transport et logistique
- Transport Afrique

Ils n'ont pas été modifiés par rapport aux secteurs retenus selon IAS 14.

Les transactions entre les différents secteurs sont réalisées aux conditions de marché.

Les résultats opérationnels sectoriels sont les principales données utilisées par la Direction Générale afin d'évaluer la performance des différents secteurs, et de leur allouer les ressources.

Les méthodes comptables et d'évaluation retenues pour l'élaboration du reporting interne sont identiques à celles utilisées pour l'établissement des comptes consolidés. Il n'y a donc pas de réconciliation entre la présentation du reporting interne et celle des comptes consolidés.

Le chiffre d'affaires et les investissements sont également suivis par la Direction Générale sur une base régulière.

En revanche, l'indicateur concernant les actifs sectoriels est présenté conformément à la norme IFRS 8 mais n'est pas présenté de manière régulière au principal décideur opérationnel. Il fait l'objet d'une réconciliation avec les comptes consolidés.

L'information concernant les dotations aux amortissements et provisions est fournie pour permettre au lecteur d'apprécier les principaux éléments sans effets monétaires du résultat opérationnel sectoriel mais n'est pas transmise dans le reporting interne.

**Information par secteur opérationnel****En juin 2009**

(en milliers d'euros)	Commission de transport et logistique	Transport Afrique	Elimination inter-secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	147 059	214 971		362 030
Chiffre d'affaires inter- secteurs	3 122	885	(4 007)	0
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>150 181</b>	<b>215 856</b>	<b>(4 007)</b>	<b>362 030</b>
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	(586)	(7 825)	0	(8 411)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4 548</b>	<b>5 776</b>	<b>0</b>	<b>10 324</b>
Investissements corporels et incorporels	340	6 933	0	7 273
Actifs sectoriels hors compte courants	101 722	294 033	(2 703)	393 052

**En juin 2008**

(en milliers d'euros)	Commission de transport et logistique	Transport Afrique	Elimination inter-secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	190 729	228 326		419 055
Chiffre d'affaires inter- secteurs	4 232	1 544	(5 776)	0
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>194 961</b>	<b>229 870</b>	<b>(5 776)</b>	<b>419 055</b>
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	(821)	(6 962)	0	(7 783)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 808</b>	<b>11 159</b>	<b>0</b>	<b>14 967</b>
Investissements corporels et incorporels	1 204	9 761	0	10 965
Actifs sectoriels hors compte courants	123 428	296 316	(3 555)	416 189

Les transactions entre secteurs sont effectuées aux conditions de marché.

**En 2008**

(en milliers d'euros)	Commission de transport et logistique	Transport Afrique	Elimination inter- secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	384 997	445 392		830 389
Chiffre d'affaires inter- secteurs	8 333	2 766	(11 099)	0
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>393 330</b>	<b>448 158</b>	<b>(11 099)</b>	<b>830 389</b>
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	296	(7 187)	0	(6 891)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>12 277</b>	<b>20 221</b>	<b>0</b>	<b>32 498</b>
<b>Investissements corporels et incorporels</b>	<b>2 215</b>	<b>23 519</b>	<b>0</b>	<b>25 734</b>
<b>Actifs sectoriels hors compte courants</b>	<b>114 923</b>	<b>280 550</b>	<b>(3 241)</b>	<b>392 232</b>

Les transactions entre secteurs sont effectuées aux conditions de marché.

**Réconciliation des actifs sectoriels avec les comptes consolidés :**

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Goodwill	1 230	1 230
Immobilisations corporelles et incorporelles	103 705	105 833
Autres actifs courants	5 234	3 285
Stocks et en cours	2 935	2 809
Clients et autres débiteurs	287 695	282 036
<b>Total actifs sectoriels y compris comptes courants</b>	<b>400 799</b>	<b>395 193</b>
Comptes courants	-7 747	-2 961
<b>Total actifs sectoriels hors comptes courants</b>	<b>393 052</b>	<b>392 232</b>

**Ventilation par zone géographique**

(en milliers d'euros)	France et DOM-TOM	Europe hors France	Afrique	Asie/ Pacifique	Total
<b>En juin 2009</b>					
Chiffre d'affaires	179 123	745	176 019	6 143	362 030
Immobilisations incorporelles	9 031	0	973	68	10 072
Immobilisations corporelles	11 661	4	81 894	73	93 632
Investissements corporels et incorporels	3 413	0	3 857	3	7 273
<b>En juin 2008</b>					
Chiffre d'affaires	229 150	842	186 060	3 003	419 055
Immobilisations incorporelles	2 351	0	974	50	3 375
Immobilisations corporelles	11 730	6	87 043	20	98 799
Investissements corporels et incorporels	1 755	5	9 203	2	10 965
<b>En Décembre 2008</b>					
Chiffre d'affaires	465 604	2 030	354 310	8 445	830 389
Immobilisations incorporelles	6 689	0	1 129	70	7 888
Immobilisations corporelles	12 199	5	85 649	91	97 944
Investissements corporels et incorporels	7 217	4	18 429	84	25 734

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

	Jun 2009	Variations de périmètre	Variations de change	Jun 2009 périmètre et change constants	juin 2008
<i>(en milliers d'euros)</i>					
Chiffre d'affaires	362 030	12 783 <sup>(1)</sup>	(1 294)	373 519	419 055
Résultat opérationnel	10 324	(888)	(38)	9 398	14 967
Résultat financier	(222)	(62)	36	(248)	1 437

(1) Cession du fond de commerce Financière 84 (ex Lurit) pour 13 602 milliers d'euros

**NOTE 18- Résultat opérationnel**

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

	Jun 2009	Jun 2008	Décembre 2008
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	362 030	419 055	830 389
Achats et charges externes	(287 351)	(329 044)	(662 609)
Locations et charges locatives	(8 579)	(9 202)	(17 614)
Frais de personnel	(58 693)	(61 677)	(119 890)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(8 411)	(7 783)	(6 891)
Plus ou moins-value sur cessions d'actif non financiers	(961)	617	75
Pertes et gains de change nets	(162)	(389)	(17)
Pertes et bénéfices attribués	10 646	10 315	21 140
Autres charges opérationnelles	(7 368)	(8 017)	(19 620)
Autres produits opérationnels	9 173	1 092	7 535
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10 324</b>	<b>14 967</b>	<b>32 498</b>

**NOTE 19 - Résultat financier**

	Jun 2009	Jun 2008	Décembre 2008
<i>(en milliers d'euros)</i>			
<b>Coût net du financement</b>			
Charges d'intérêts	(1 179)	(1 789)	(3 590)
Revenus des créances financières <sup>(1)</sup>	774	2 476	5 375
Autres (net)		(3)	0
<b>Sous-total</b>	<b>(405)</b>	<b>684</b>	<b>1 785</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>			
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement	269	376	502
Produit net de cession des titres et des valeurs mobilières de placement	191	499	1 911
Variation des provisions financières	(447)	(124)	(461)
Autres (net)	170	2	(140)
<b>Sous-total</b>	<b>183</b>	<b>753</b>	<b>1 812</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(222)</b>	<b>1 437</b>	<b>3 597</b>

(1) Comprend principalement les produits d'intérêts sur conventions de trésorerie placées chez le groupe Bolloré

**NOTE 20 - Impôts sur les bénéfices**

Analyse de la charge d'impôt

	Jun 2009	Jun 2008	Décembre 2008
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Impôts exigibles	(6 648)	(4 155)	(6 899)
Crédit impôts	0	0	0
Economie d'impôt due aux intégrations fiscales	0	0	0
<b>Sous-total impôts sur les bénéfices</b>	<b>(6 648)</b>	<b>(4 155)</b>	<b>(6 899)</b>
variation provision pour impôts sur les distributions	1 243	952	(291)
Impôts différés nets	(164)	(160)	(321)
<b>Sous-total impôts différés</b>	<b>1 079</b>	<b>792</b>	<b>(612)</b>
<b>Total</b>	<b>(5 569)</b>	<b>(3 363)</b>	<b>(7 511)</b>

## ANNEXE

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

**NOTE 21 - Engagements hors bilan**

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2008, tels que décrits dans la note 32 et 33 " Engagements hors bilan" de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2008.

Aucun nouvel engagement significatif n'a été conclu au cours du premier semestre 2009 par le Groupe.

**NOTE 22 - 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 les sociétés du Groupe et les sociétés du Groupe Bolloré, notamment les opérations de centralisation de trésorerie.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2009, 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 2008. (voir Note 31 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008).

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

La présente note se lit en complément des informations sur les instruments financiers et la gestion des risques au 31 décembre 2008, tels que décrits dans la note 34 "Informations sur les instruments financiers et la gestion des risques" de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2008.

**A - Risque de marché concernant les actions cotées**

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

Les titres de participation détenus par le Groupe dans des sociétés non consolidées sont évalués en juste valeur à la clôture conformément à la norme IAS 39 Instruments financiers .

et sont classés en actifs financiers disponibles à la vente. Pour les titres cotés, cette juste valeur est la valeur boursière à la clôture.

Au 30 juin 2009, les réévaluations temporaires des titres disponibles à la vente du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de bourse s'élevaient à 8 millions d'euros dans les capitaux propres consolidés.

Au 30 juin 2009, une variation de 1% des cours de bourse entraînerait un impact non significatif de 84 milliers d'euros sur les titres mis en équivalence et 84 milliers d'euros sur les capitaux propres consolidés.

**B -Risque de liquidité**

La part à moins d'un an des crédits utilisés au 30 juin 2009 inclut 25,3 millions d'euros de mobilisations de créances.

Le groupe Saga 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.

Les risques financiers relatifs au Groupe Bolloré sont présentés dans le document de référence de ce Groupe au 31 décembre 2008.

**C - Gestion du risque de taux**

Au 30 Juin 2009, la part de l'endettement financier net à taux fixe s'élève à 24 661 milliers d'euros, et l'endettement financier net à taux variable représente un désendettement de -78 913 milliers d'euros (trésorerie nette positive).

Si les taux augmentent de 1%, l'impact annuel sur les produits financiers nets serait de +789 milliers d' Euros.

Le Groupe Saga n'utilise pas d'instruments financiers dérivés de couverture de taux.

**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 28 août 2009

Philippe Labonne  
Directeur général

**ECR International**  
01 BP 4050  
ABIDJAN 01

**EICI**  
BP 826  
ABIDJAN CEDEX 03

## **FORESTIERE EQUATORIALE**

Avenue Christiani Treichville  
01 BP 37 ABIDJAN 01

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 2009 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 28 Août 2009

**ECR International**  
**Commissaire aux comptes**



---

**Charles AïE**  
**Expert Comptable Diplômé**

**EICI**  
**Commissaire aux comptes**



---

**HOBA Aka**  
**Expert Comptable Diplômé**