

RAPPORT SEMESTRIEL 2012

FORESTIERE EQUATORIALE

SOMMAIRE :

| | |
|--|-------|
| - Rapport d'activité | p. 1 |
| - Comptes consolidés résumés semestriels | p. 4 |
| - Attestation du responsable du rapport semestriel | p. 20 |
| - Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle | p. 21 |

Rapport d'activité /Forestière Equatoriale

Résultats consolidés

Le résultat net consolidé de Forestière Équatoriale ressort à 1 339 millions de francs CFA au premier semestre 2012, contre - 424 millions de francs CFA au premier semestre 2011.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de Forestière Équatoriale pour le premier semestre 2012 s'établit à 18 335 millions de francs CFA, contre 9 850 millions de francs CFA au 30 juin 2011.

| Chiffre d'affaires du premier semestre par activité (en millions de francs CFA ¹) | S1 2011 | S1 2011 (à périmètre et change constants) | S1 2012 |
|---|--------------|---|---------------|
| Transport et logistique | 9 850 | 9 850 | 18 335 |
| Total | 9 850 | 9 850 | 18 335 |

¹ 1 euro = 655,957 francs CFA

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

Après un premier semestre 2011 marqué par les événements en Côte d'Ivoire, le volume d'activité de Sitarail au premier semestre 2012 a progressé significativement pour retrouver un niveau proche de celui des six premiers mois 2010.

Le chiffre d'affaires de Sitarail du premier semestre 2012 a alors atteint 18 335 millions de francs CFA, en hausse de 86 %, contre 9 850 millions de francs CFA au 30 juin 2011.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2012 s'établit à 1 555 millions de francs CFA, contre - 447 millions de francs CFA. Il intègre principalement la progression des résultats de Sitarail.

| <i>En millions de francs CFA</i> | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2012 |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Transport et logistique | (447) | 1 555 |
| Total | (447) | 1 555 |

Résultat financier

| <i>En millions de francs CFA</i> | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2012 |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Dividendes | 25 | 122 |
| Coût net du financement | (28) | (117) |
| Autres produits et charges financiers | 1 | (36) |
| Total | 54 | 203 |

Le résultat financier s'élève à 203 millions de francs CFA et correspond aux dividendes perçus de la Société Bordelaise Africaine et à des revenus de créances court terme.

Résultat net

Après 418 millions de francs CFA de charge d'impôt, le résultat net s'établit à 1 339 millions de francs CFA, contre une perte de - 424 millions de francs CFA au 30 juin 2011.

Structure financière

| <i>En millions de francs CFA</i> | Au 31 décembre 2011 | Au 30 juin 2012 |
|----------------------------------|---------------------|-----------------|
| Capitaux et autres fonds propres | 7 558 | 8 390 |
| dont part du Groupe | 5 350 | 5 512 |
| Endettement net | (8 661) | (8 422) |

L'endettement net de Forestière Equatoriale est négatif de 8 422 millions de francs CFA.

Les capitaux propres au 30 juin 2012 s'établissent à 8 390 millions de francs CFA, après la prise en compte notamment du résultat de 1 339 millions de francs CFA et de la distribution de 466 millions de francs CFA de dividendes.

Activité et portefeuille de participations

SOFIB (65,98 %)¹ : SOFIB gère principalement sa participation dans la société Sitarail dont elle détient 66,99 % du capital. Le résultat intègre les résultats du chemin de fer Sitarail qui relie la Côte-d'Ivoire au Burkina Faso. Après un premier semestre 2011 marqué par les événements en Côte d'Ivoire qui avaient entraîné l'arrêt complet du chemin de fer pendant plusieurs mois, Sitarail a réalisé sur les six premiers mois 2012 des performances supérieures aux attentes. Le volume d'activité a progressé significativement pour retrouver un niveau proche de celui du premier semestre 2010. Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 de Sitarail progresse de 86 %, à 18 335 millions de francs CFA, et le résultat opérationnel s'établit à 1 584 millions de francs CFA contre une perte de - 414 millions de francs CFA au premier semestre 2011.

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

Evènements postérieurs à la clôture et perspectives

A ce jour, le Groupe n'anticipe pas de modification significative de sa situation globale au cours du second semestre 2012.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du deuxième semestre 2012 sont exposés dans la note 21 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

¹ Consolidée par intégration globale.

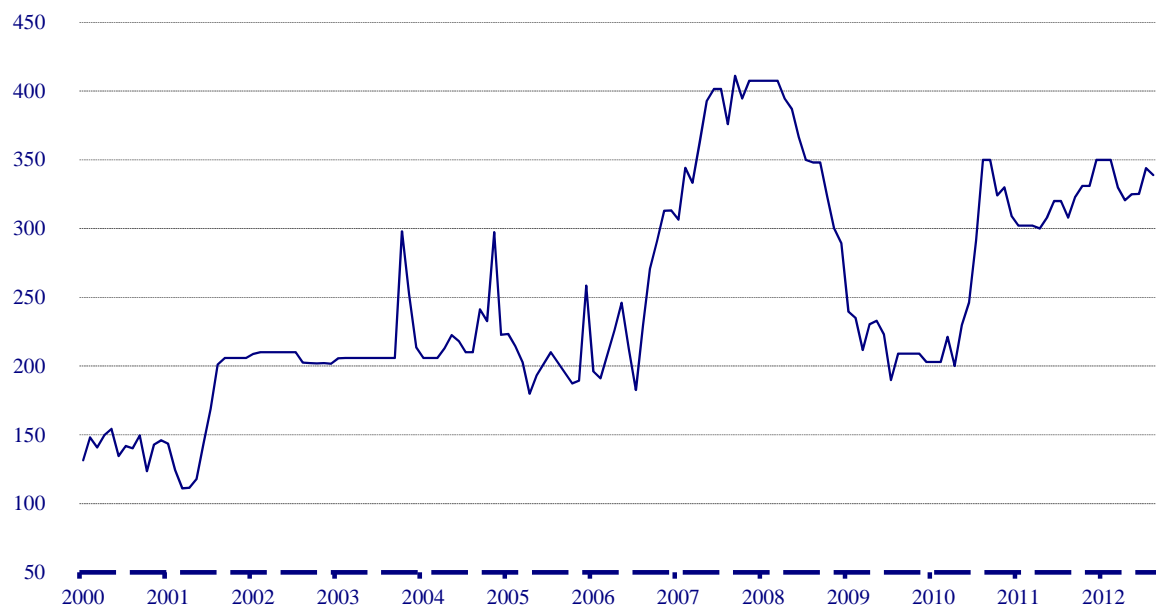
² Non consolidée.

Principales transactions avec les parties liées

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

Évolution du cours de l'action Forestière Équatoriale

en euros (moyenne mensuelle)



| | | |
|--|---|---------------------|
| | Bilan consolidé | p. 5 |
| | Compte de résultat consolidé | p. 6 |
| | Etat du résultat global consolidé | p. 7 |
| | Variation de la trésorerie consolidée | p. 8 |
| | Variation des capitaux propres consolidés | p. 9 |
| | Principes comptables | note 1 p. 10 |
| | Principales variations de périmètre | note 2 p. 12 |
| | Comparabilité des comptes | note 3 p. 12 |
| | Notes sur le bilan | notes 4 à 13 p. 14 |
| | Notes sur le compte de résultat | notes 14 à 18 p. 17 |
| | Autres informations | notes 19 à 22 p. 19 |

BILAN CONSOLIDE

| | | 30/06/2012 | 31/12/2011 | 01/01/2011 |
|---|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| (en milliers de CFA) | NOTES | | | |
| Actif | | | | |
| Goodwill | | 824 020 | 824 020 | 824 020 |
| Immobilisations incorporelles | | 30 376 | 23 172 | 10 472 |
| Immobilisations corporelles | 4 | 17 367 125 | 17 527 840 | 17 904 630 |
| Titres mis en équivalence | | 0 | 0 | 0 |
| Autres actifs financiers | | 136 303 | 135 979 | 133 997 |
| Impôts différés | 18 | 555 999 | 527 100 | 652 321 |
| Actifs non courants | | 18 913 823 | 19 038 111 | 19 525 440 |
| Stocks et en-cours | 6 | 4 255 543 | 3 262 565 | 3 908 982 |
| Clients et autres débiteurs | 7 | 7 290 864 | 4 040 280 | 3 610 881 |
| Impôts courants | | 263 126 | 495 122 | 2 821 728 |
| Autres actifs financiers | | 0 | 0 | 0 |
| Autres actifs | | 25 730 | 267 669 | 200 423 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 8 | 8 948 849 | 9 021 178 | 7 717 363 |
| Actifs courants | | 20 784 112 | 17 086 814 | 18 259 377 |
| Total actif | | 39 697 935 | 36 124 925 | 37 784 817 |
| Passif | | | | |
| Capital | | 353 333 | 353 333 | 353 333 |
| Primes liées au capital | | 39 750 | 39 750 | 39 750 |
| Réserves consolidées | | 5 118 723 | 4 957 137 | 5 435 010 |
| Capitaux propres, part du Groupe | | 5 511 806 | 5 350 220 | 5 828 093 |
| Intérêts minoritaires | | 2 878 501 | 2 207 665 | 2 201 080 |
| Capitaux propres | 9 | 8 390 307 | 7 557 885 | 8 029 173 |
| Dettes financières à long terme | 12 | 522 982 | 359 086 | 1 079 638 |
| Provisions pour avantages au personnel | 11 | 1 829 807 | 1 821 635 | 2 047 679 |
| Autres provisions | 10 | 3 318 126 | 3 118 126 | 3 442 403 |
| Impôts différés | | 0 | 0 | 10 463 |
| Autres passifs | | 0 | 0 | 0 |
| Passifs non courants | | 5 670 915 | 5 298 847 | 6 580 183 |
| Dettes financières à court terme | 12 | 3 410 | 1 494 | 1 111 479 |
| Provisions (part à moins d'un an) | 10 | 152 489 | 112 489 | 152 489 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 13 | 24 834 250 | 22 893 126 | 21 249 682 |
| Impôts courants | | 646 564 | 261 084 | 661 811 |
| Autres passifs | | 0 | 0 | 0 |
| Passifs courants | | 25 636 713 | 23 268 193 | 23 175 461 |
| Total passif | | 39 697 935 | 36 124 925 | 37 784 817 |

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| | | Juin 2012 | Juin 2011 | Décembre 2011 |
|---|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| (en milliers de CFA) | NOTES | | | |
| Chiffre d'affaires | 14- 15- 16 | 18 335 107 | 9 850 010 | 25 119 184 |
| Achats et charges externes | 16 | (12 194 483) | (6 838 826) | (17 824 592) |
| Frais de personnel | 16 | (3 695 456) | (2 610 793) | (6 038 376) |
| Amortissements et provisions | 16 | (1 209 595) | (831 889) | (1 369 175) |
| Autres produits opérationnels | 16 | 383 289 | 161 457 | 544 243 |
| Autres charges opérationnelles | 16 | (64 059) | (176 927) | (763 671) |
| Résultat opérationnel | 14- 15- 16 | 1 554 803 | (446 968) | (332 387) |
| Coût net du financement | 17 | 117 271 | 27 806 | 136 535 |
| Autres produits financiers | 17 | 121 471 | 25 923 | 223 519 |
| Autres charges financières | 17 | (35 920) | 0 | 0 |
| Résultat financier | 17 | 202 822 | 53 729 | 360 054 |
| Part dans le résultat net des entreprises associées | | 0 | 0 | 0 |
| Impôts sur les résultats | 18 | (418 149) | (30 291) | (131 651) |
| Résultat net consolidé | | 1 339 476 | (423 530) | (103 984) |
| Résultat net consolidé, part du Groupe | | 645 955 | (184 823) | (55 386) |
| Intérêts minoritaires | | 693 521 | (238 707) | (48 598) |

Résultat par action (en CFA) :

9

| | Juin 2012 | Juin 2011 | Décembre 2011 |
|-------------------------------|-----------|-----------|---------------|
| Résultat net part du Groupe : | | | |
| - de base | 4 570 | (1 308) | (392) |
| - dilué | 4 570 | (1 308) | (392) |

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

| | Juin 2012 | Juin 2011 | Décembre 2011 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i> | | | |
| Résultat net consolidé de la période | 1 339 476 | (423 530) | (103 984) |
| Variation des réserves de conversion des entités contrôlées | 0 | 0 | 0 |
| Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées | 0 | 0 | 0 |
| Autres variations des éléments recyclables en résultat ultérieurement | 0 | 0 | 0 |
| Total des variations des éléments recyclables en résultat net ultérieurement | 0 | 0 | 0 |
| Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres | (40 656) | 60 386 | 99 095 |
| Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement | (40 656) | 60 386 | 99 095 |
| Résultat global | 1 298 820 | (363 144) | (4 889) |
| Dont : | | | |
| - Part du Groupe | 627 984 | (158 131) | (11 583) |
| - Part des minoritaires | 670 836 | (205 013) | 6 694 |
| dont impôt : | | | |
| sur juste valeur des instruments financiers | 0 | 0 | 0 |
| sur pertes et gains actuariels | 13 552 | (20 129) | (33 032) |

VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE

| | Juin 2012 | Juin 2011 | Décembre 2011 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i> | | | |
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | | |
| Résultat net part du Groupe | 645 955 | (184 823) | (55 386) |
| Part des intérêts minoritaires | 693 521 | (238 707) | (48 598) |
| Résultat net consolidé | 1 339 476 | (423 530) | (103 984) |
| Charges et produits sans effet sur la trésorerie : | | | |
| - élimination des amortissements et provisions | 1 220 807 | 831 889 | 1 367 781 |
| - élimination de la variation des impôts différés | (15 346) | (14 870) | 81 726 |
| - autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité | 0 | 0 | 0 |
| - élimination des plus ou moins-values de cession | (5 169) | 1 228 | 29 568 |
| Autres retraitements : | | | |
| - Coût net du financement | (117 271) | (27 806) | (136 535) |
| - Produits des dividendes reçus | (121 471) | (25 120) | (25 120) |
| - Charges d'impôts sur les sociétés | 433 495 | 45 161 | 49 925 |
| Dividendes reçus : | | | |
| - Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | 0 | 0 | 0 |
| - Dividendes reçus des sociétés non consolidées | 121 471 | 25 120 | 25 120 |
| Impôts sur les sociétés décaissés | (441 342) | (166 378) | (650 743) |
| Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement : | (847 508) | (1 215 965) | 3 671 034 |
| - dont stocks et en-cours | (992 978) | 215 220 | 646 417 |
| - dont dettes | 2 922 785 | (22 907) | 1 196 656 |
| - dont créances | (2 777 315) | (1 408 278) | 1 827 961 |
| Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 1 567 142 | (970 271) | 4 308 772 |
| Flux d'investissement | | | |
| Décaissements liés à des acquisitions : | | | |
| - immobilisations corporelles | (1 461 001) | (396 905) | (880 324) |
| - immobilisations incorporelles | 0 | (2 950) | 0 |
| - titres et autres immobilisations financières | (500) | (990) | (4 369) |
| Encaissements liés à des cessions : | | | |
| - immobilisations corporelles | 5 169 | 5 005 | 40 008 |
| - immobilisations incorporelles | 0 | 0 | 0 |
| - titres | 0 | 0 | 0 |
| - autres immobilisations financières | 176 | 450 | 2 387 |
| Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie | 0 | 0 | 0 |
| Flux nets de trésorerie sur investissements | (1 456 156) | (395 390) | (842 298) |
| Flux de financement | | | |
| Décaissements : | | | |
| - dividendes versés aux actionnaires de la société mère | (466 398) | (466 399) | (468 657) |
| - dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution | 0 | 0 | 0 |
| - remboursements des dettes financières | 0 | 0 | (1 311 902) |
| Encaissements : | | | |
| - augmentation des capitaux propres | 0 | 0 | 0 |
| - subventions d'investissements | 0 | 0 | 0 |
| - augmentation des dettes financières | 163 896 | 206 527 | 15 951 |
| Intérêts nets décaissés | 117 271 | 43 580 | (382 513) |
| Flux nets de trésorerie sur opérations de financement | (185 231) | (216 292) | (2 147 121) |
| Incidence des variations de cours des devises | 0 | 0 | 0 |
| Variation de la trésorerie | (74 245) | (1 581 953) | 1 319 353 |
| Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾ | 9 019 684 | 7 700 331 | 7 700 331 |
| Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾ | 8 945 439 | 6 118 378 | 9 019 684 |

(1) Voir Note 8 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| | Capital | Primes | Juste valeur IAS 39 | Réserves de conversion | Pertes et gains actuariels | Réserves | Capitaux propres part du Groupe | Intérêts minoritaires | TOTAL |
|---|----------------|---------------|------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------|---------------------------------------|--------------------------|------------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i> | | | | | | | | | |
| Capitaux propres au 01/01/2011 | 353 333 | 39 750 | 0 | 0 | (443 900) | 5 878 910 | 5 828 093 | 2 201 080 | 8 029 173 |
| Transactions avec les actionnaires | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (466 399) | (466 399) | 0 | (466 399) |
| Dividendes distribués | | | | | | (466 399) | (466 399) | 0 | (466 399) |
| Variations de périmètre | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Eléments du résultat global | | | 0 | 0 | 26 692 | (184 823) | (158 131) | (205 013) | (363 144) |
| Résultat de la période | | | | | | (184 823) | (184 823) | (238 707) | (423 530) |
| Variation des éléments recyclables en résultat | | | | | | | | | |
| Variation des réserves de conversion des entités contrôlées | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Autres variations du résultat global | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Variation des éléments non recyclables en résultat | | | | | | | | | |
| Pertes et gains actuariels | | | | | 26 692 | | 26 692 | 33 694 | 60 386 |
| Capitaux propres au 30/06/2011 | 353 333 | 39 750 | 0 | 0 | (417 208) | 5 227 688 | 5 203 563 | 1 996 067 | 7 199 630 |
| Capitaux propres au 01/01/2011 | 353 333 | 39 750 | 0 | 0 | (443 900) | 5 878 910 | 5 828 093 | 2 201 080 | 8 029 173 |
| Transactions avec les actionnaires | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (466 290) | (466 290) | (109) | (466 399) |
| Dividendes distribués | | | | | | (466 399) | (466 399) | 0 | (466 399) |
| Variations de périmètre | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Autres variations | | | | | | 109 | 109 | (109) | 0 |
| Eléments du résultat global | | | 0 | 0 | 43 803 | (55 386) | (11 583) | 6 694 | (4 889) |
| Résultat de l'exercice | | | | | | (55 386) | (55 386) | (48 598) | (103 984) |
| Variation des éléments recyclables en résultat | | | | | | | | | |
| Variation des réserves de conversion des entités contrôlées | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Autres variations du résultat global | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Variation des éléments non recyclables en résultat | | | | | | | | | |
| Pertes et gains actuariels | | | | | 43 803 | | 43 803 | 55 292 | 99 095 |
| Capitaux propres au 31/12/2011 | 353 333 | 39 750 | 0 | 0 | (400 097) | 5 357 234 | 5 350 220 | 2 207 665 | 7 557 885 |
| Transactions avec les actionnaires | 0 | 0 | 0 | 0 | (49 159) | (417 239) | (466 398) | 0 | (466 398) |
| Dividendes distribués | | | | | | (466 398) | (466 398) | 0 | (466 398) |
| Variations de périmètre | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Autres variations | | | | | (49 159) | 49 159 | 0 | 0 | 0 |
| Eléments du résultat global | | | 0 | 0 | (17 971) | 645 955 | 627 984 | 670 836 | 1 298 820 |
| Résultat de la période | | | | | | 645 955 | 645 955 | 693 521 | 1 339 476 |
| Variation des éléments recyclables en résultat | | | | | | | | | |
| Variation des réserves de conversion des entités contrôlées | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Autres variations du résultat global | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Variation des éléments non recyclables en résultat | | | | | | | | | |
| Pertes et gains actuariels | | | | | (17 971) | | (17 971) | (22 685) | (40 656) |
| Capitaux propres au 30/06/2012 | 353 333 | 39 750 | 0 | 0 | (467 227) | 5 585 950 | 5 511 806 | 2 878 501 | 8 390 307 |

ANNEXE

Note 1 : Principes comptables

A/ Faits marquants

La hausse du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel pour le premier semestre 2012 est expliquée par la reprise de l'activité en Côte d'Ivoire à la fin du semestre 2011. Le premier semestre 2011 étant marqué par le ralentissement de l'activité de Sitarail, essentiellement lié à la crise post-électorale intervenue en Côte d'Ivoire et ayant entraîné l'arrêt de l'exploitation des chemins de fer pendant deux mois.

B/ Principes comptables et méthodes d'évaluation

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

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011 établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 1 "Principes comptables" des états financiers consolidés de l'exercice 2011; sous réserve des éléments ci-dessous :

- applications par le Groupe des normes comptables ou interprétations, présentées au paragraphe B2 - Evolutions normatives, à compter du 1^{er} janvier 2012 ;
- application des spécificités de la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire" ;
- du changement de méthode comptable précisé dans la note 3 - Comparabilité des comptes.

B.2/ Evolutions normatives

B.21 / Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2012

| Normes, Amendements ou Interprétations | Dates d'adoption par l'Union européenne | Dates d'application : exercices ouverts à compter du |
|--|---|--|
| Amendements à IAS 1 « Présentation des autres éléments du résultat global (OCI) » ⁽¹⁾ | 06/06/2012 | 01/07/2012 |
| Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir - Transferts d'actifs financiers » | 23/11/2011 | 01/07/2011 |

(1) Cet amendement n'étant pas en conflit avec les textes existants a été appliqué par anticipation.

L'application de ces nouveaux textes n'a pas eu d'incidence sur les états financiers du Groupe, exception faite de l'amendement à IAS1 qui modifie la présentation du résultat global.

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

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2012 ; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

| Normes, Amendements ou Interprétations | Dates de publication par l'IASB | Dates d'application : exercices ouverts à compter du |
|---|--------------------------------------|--|
| Améliorations annuelles (2009-2011) des IFRS | 17/05/2012 | 01/01/2013 |
| IAS 27 révisée « Etats financiers individuels » | 12/05/2011 | 01/01/2013 ⁽¹⁾ |
| IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises » | 12/05/2011 | 01/01/2013 ⁽¹⁾ |
| IFRS 9 « Instruments financiers - Phase 1 : classement et évaluation » | 12/11/2009, 28/10/2010 et 16/12/2011 | 01/01/2015 |
| IFRS 10 « Etats financiers consolidés » | 12/05/2011 | 01/01/2013 ⁽¹⁾ |
| IFRS 11 « Accords conjoints » | 12/05/2011 | 01/01/2013 ⁽¹⁾ |
| IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités » | 12/05/2011 | 01/01/2013 ⁽¹⁾ |
| IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur » | 12/05/2011 | 01/01/2013 |
| IFRIC 20 « Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert » | 19/10/2011 | 01/01/2013 |
| Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir - Compensation des actifs financiers et des passifs financiers » | 16/12/2011 | 01/01/2013 |
| Amendement à IAS 12 « Impôt différé : recouvrement d'actifs sous-jacents » | 20/12/2010 | 01/01/2012 |
| Amendements à IAS 32 « Compensation des actifs financiers et des passifs financiers » | 16/12/2011 | 01/01/2014 |

(1) Ces textes doivent être appliqués au cours de la même période. L'ARC a voté le 1er juin 2012 pour l'adoption de ces textes en recommandant qu'ils soient appliqués au plus tard pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2014, leur application au 1er janvier 2013 étant possible sous réserve de l'adoption des textes par l'Union Européenne dans ce délai.

L'IASB a publié des normes et des interprétations, adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2012, applicables à partir des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013. Ces textes n'ont pas été appliqués par anticipation.

| Normes, Amendements ou Interprétations | Dates de publication par l'IASB | Dates d'application : exercices ouverts à compter du |
|---|---------------------------------|--|
| Amendements à IAS 19 « Avantages du personnel » | 16/06/2011 | 01/01/2013 |

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

B.3/ Recours à des estimations

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

B.4/ Informations relatives à l'entreprise

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

Les comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 31 Août 2012.

Note 2 : Principales variations de périmètre

Néant.

Note 3 : Comparabilité des comptes

Les comptes de l'exercice 2012 sont comparables à ceux de l'exercice 2011 à l'exception des modifications de présentation et de changement de méthode détaillées ci-dessous.

Changement de méthode comptable des engagements envers le personnel :

La norme IAS19 "Avantages du personnel" permet d'opter pour l'une des deux méthodes de comptabilisation des engagements envers le personnel : la méthode "corridor" ou la méthode "SORIE".

Jusqu'à présent, le Groupe avait opté pour la méthode du "corridor".

Afin d'améliorer l'information présentée dans les comptes, le Groupe a décidé d'appliquer l'option "SORIE" et de procéder au changement de méthode comptable de la comptabilisation de ses engagements envers le personnel dès le 1er janvier 2012 avec effet rétroactif sur toutes les périodes présentées (seules les notes affectées par une modification ont été présentées au 01/01/2011).

Les principaux impacts de ce changement de méthode comptable sont les suivants :

- comptabilisation des écarts actuariels non reconnus au bilan en contrepartie des capitaux propres sur la première période présentée;
- comptabilisation des variations ultérieures des dettes actuarielles des engagements postérieurs à l'emploi liées aux effets des hypothèses actuarielles par capitaux propres directement sans effet ultérieur au compte de résultat .

Le Groupe a également choisi de modifier la présentation en compte de résultat de la charge liée aux engagements envers le personnel qui était jusqu'à présent constatée intégralement en résultat opérationnel. La composante de la charge liée aux intérêts nets du rendement attendu des actifs sera constatée en résultat financier.

Impacts de l'application de la méthode SORIE

Bilan (en KCFA)

| | 31/12/2011 publié | 31/12/2011 retraité | Ecart | 31/12/2010 publié | 31/12/2010 retraité | Ecart |
|--|-------------------|---------------------|-----------|-------------------|---------------------|-------------|
| Impôts différés actifs | 260 832 | 527 100 | 266 268 | 317 577 | 652 321 | 334 744 |
| Capitaux propres totaux | 8 356 691 | 7 557 885 | (798 806) | 9 033 406 | 8 029 173 | (1 004 233) |
| Provisions pour avantages au personnel | 756 561 | 1 821 635 | 1 065 074 | 708 702 | 2 047 679 | 1 338 977 |

Compte de résultat (en KCFA)

| | 31/12/2011 publié | 31/12/2011 retraité | Ecart | 30/06/2011 publié | 30/06/2011 retraité | Ecart |
|--|-------------------|---------------------|----------|-------------------|---------------------|----------|
| Résultat opérationnel | (474 163) | (332 387) | 141 776 | (517 856) | (446 968) | 70 888 |
| Impôts | (96 207) | (131 651) | (35 444) | (12 569) | (30 291) | (17 722) |
| Résultat net | (210 316) | (103 984) | 106 332 | (476 696) | (423 530) | 53 166 |
| Résultat net part du groupe par action de base | (724) | (392) | 333 | (1 474) | (1 308) | 166 |

Changement de présentation du compte de résultat

Le montant des charges d'intérêt nettes du rendement attendu des actifs reclassé du résultat opérationnel vers le résultat financier s'élève à (35 919) milliers de francs CFA au 30 juin 2012.

Le montant des charges d'intérêt nettes du rendement attendu des actifs qui auraient été reclassées du résultat opérationnel vers le résultat financier s'élevaient respectivement à (37 033) milliers de francs CFA et (74 066) milliers de francs CFA au 30 juin 2011 et 31 décembre 2011. Ces montants étant considérés comme non significatifs au regard des comptes consolidés, les états financiers comparatifs n'ont pas été retraités.

NOTES SUR LE BILAN

Note 4 - Immobilisations corporelles

Evolution en 2012

| Valeurs brutes | Au 31/12/2011 | Acquisitions | Cessions | Variations de périmètre | Variations de change | Autres mouvements ⁽¹⁾ | Au 30/06/2012 |
|-------------------------------------|-------------------|----------------|-----------------|-------------------------|----------------------|----------------------------------|-------------------|
| (en milliers de CFA) | | | | | | | |
| Terrains et agencements | 53 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 53 |
| Constructions et aménagements | 8 929 796 | 13 972 | 0 | 0 | 0 | 983 273 | 9 927 041 |
| Installations techniques, matériels | 1 929 241 | 1 312 | 0 | 0 | 0 | 212 275 | 2 142 828 |
| Autres | 13 416 753 | 944 | (42 283) | 0 | 0 | (14 540) | 13 360 874 |
| Immobilisations en-cours | 1 743 125 | 815 861 | 0 | 0 | 0 | (1 272 883) | 1 286 103 |
| Avances, acomptes | 401 733 | 41 244 | 0 | 0 | 0 | (50 346) | 392 631 |
| Valeurs brutes | 26 420 701 | 873 333 | (42 283) | 0 | 0 | (142 221) | 27 109 530 |

| Amortissements et provisions | Au 31/12/2011 | Dotations | Reprises | Variations de périmètre | Variations de change | Autres mouvements | Au 30/06/2012 |
|-------------------------------------|--------------------|------------------|---------------|-------------------------|----------------------|-------------------|--------------------|
| (en milliers de CFA) | | | | | | | |
| Terrains et agencements | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructions et aménagements | (1 378 476) | (206 788) | 0 | 0 | 0 | 0 | (1 585 264) |
| Installations techniques, matériels | (1 236 547) | (115 958) | 0 | 0 | 0 | 0 | (1 352 505) |
| Autres | (6 277 838) | (569 081) | 42 283 | 0 | 0 | 0 | (6 804 636) |
| Immobilisations en-cours | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Avances, acomptes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortissements et provisions | (8 892 861) | (891 827) | 42 283 | 0 | 0 | 0 | (9 742 405) |
| Valeurs nettes | 17 527 840 | (18 494) | 0 | 0 | 0 | (142 221) | 17 367 125 |

(1) : Correspond à des reclassements d'immobilisations en cours vers les différents postes d'immobilisations corporelles chez Sitarail.

Note 5 - Informations relatives aux concessions

Aucune évolution significative du contrat existant au 31 décembre 2011 n'a été observée au cours de la période présentée.

Note 6 - Stocks et en-cours

| | Au 30/06/2012 | | | Au 31/12/2011 | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| (en milliers de CFA) | Valeur brute | Provisions | Valeur nette | Valeur brute | Provisions | Valeur nette |
| Matières premières, fournitures et autres | 4 808 543 | (553 000) | 4 255 543 | 3 815 565 | (553 000) | 3 262 565 |
| Total | 4 808 543 | (553 000) | 4 255 543 | 3 815 565 | (553 000) | 3 262 565 |

Note 7 - Clients et autres débiteurs

| | Au 30/06/2012 | | | Au 31/12/2011 | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| (en milliers de CFA) | Valeur brute | Provisions | Valeur nette | Valeur brute | Provisions | Valeur nette |
| Clients et comptes rattachés | 3 808 750 | (210 191) | 3 598 559 | 2 087 793 | (187 932) | 1 899 861 |
| Créances sociales et fiscales d'exploitation | 526 190 | 0 | 526 190 | 485 145 | 0 | 485 145 |
| Fournisseurs débiteurs | 403 876 | 0 | 403 876 | 624 832 | 0 | 624 832 |
| Comptes courants actifs | 1 200 000 | 0 | 1 200 000 | 0 | 0 | 0 |
| Autres créances d'exploitation | 1 692 976 | (130 737) | 1 562 239 | 1 158 731 | (128 289) | 1 030 442 |
| Total | 7 631 792 | (340 928) | 7 290 864 | 4 356 501 | (316 221) | 4 040 280 |

Note 8 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

| | Au 30/06/2012 | | | Au 31/12/2011 | | |
|--|------------------|------------|------------------|------------------|------------|------------------|
| (en milliers de CFA) | Valeur brute | Provisions | Valeur nette | Valeur brute | Provisions | Valeur nette |
| Disponibilités | 6 740 990 | 0 | 6 740 990 | 5 604 490 | 0 | 5 604 490 |
| Equivalents de trésorerie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Conventions de trésorerie - actif | 2 207 859 | 0 | 2 207 859 | 3 416 688 | 0 | 3 416 688 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 8 948 849 | 0 | 8 948 849 | 9 021 178 | 0 | 9 021 178 |
| Conventions de trésorerie - passif | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Concours bancaires courants | (3 410) | 0 | (3 410) | (1 494) | 0 | (1 494) |
| Trésorerie Nette | 8 945 439 | 0 | 8 945 439 | 9 019 684 | 0 | 9 019 684 |

Note 9 - Capitaux propres

Au 30 juin 2012, le capital social de Forestière Equatoriale SA s'élève à 353 332 500 francs CFA, divisé en 141 333 actions ordinaires d'un nominal de 2 500 francs CFA chacune et entièrement libérées. Au cours de la période close le 30 juin 2012, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et dilutives s'est élevé à 141 333 actions.

Evolution du capital

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée durant le premier semestre 2012.

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

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

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

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

Dividendes distribués par la société mère

Le montant total des dividendes payés sur le semestre par la société mère au titre de l'exercice 2011 est de 466 millions de francs CFA, soit 3 300 francs CFA par action.

Résultat par action

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

| (en milliers de CFA) | Juin 2012 | Juin 2011 | Décembre 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base | 645 955 | (184 823) | (55 386) |
| Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué | 645 955 | (184 823) | (55 386) |
| 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 pour risques et charges

| (en milliers de CFA) | Au 31/12/2011 | Augmentations | Diminutions | | Variations de | Autres | Variations de | Au 30/06/2012 |
|---|------------------|----------------|------------------|------------------|---------------|------------|---------------|------------------|
| | | | avec utilisation | sans utilisation | périmètre | mouvements | change | |
| Provisions pour litiges | 72 489 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 72 489 |
| Autres provisions pour risques | 40 000 | 40 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 80 000 |
| Total provisions à moins d'un an | 112 489 | 40 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 152 489 |
| Provisions pour litiges | 157 423 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 157 423 |
| Autres provisions pour risques | 24 427 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 24 427 |
| Obligations contractuelles | 2 936 276 | 200 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 136 276 |
| Total autres provisions | 3 118 126 | 200 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 318 126 |
| Total | 3 230 615 | 240 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 470 615 |

Note 11 - Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2012 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2011.

Il est à noter que le Groupe a adopté l'option Sorie dans les comptes semestriels 2012 (voir Note 3 - Comparabilité des comptes). L'ensemble des périodes présentées ont été retraitées en conséquence.

Les données démographiques du 31 décembre 2011 ont été mises à jour, le cas échéant, des départs en retraite prévus sur 2012.

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

1/ Actifs et passifs comptabilisés au bilan :

| (en milliers de CFA) | Au 30/06/12 | | | Au 31/12/2011 | | | Au 01/01/2011 | | |
|---|----------------------------------|-------------------------------|------------------|----------------------------------|-------------------------------|------------------|----------------------------------|-------------------------------|------------------|
| | Avantages postérieurs à l'emploi | Autres avantages à long terme | Total | Avantages postérieurs à l'emploi | Autres avantages à long terme | Total | Avantages postérieurs à l'emploi | Autres avantages à long terme | Total |
| Valeur actualisée des obligations (régimes non financés) | 1 829 807 | 0 | 1 829 807 | 1 821 635 | 0 | 1 821 635 | 2 047 679 | 0 | 2 047 679 |
| Valeur actualisée des obligations (régimes financés) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Juste valeur des actifs du régime | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Coût des services passés non comptabilisés | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Montant net au bilan des engagements envers le personnel | 1 829 807 | 0 | 1 829 807 | 1 821 635 | 0 | 1 821 635 | 2 047 679 | 0 | 2 047 679 |

2/ Composantes de la charge :

| (en milliers de CFA) | Au 30/06/2012 | | | Au 30/06/2011 | | | Au 31/12/2011 | | |
|--|----------------------------------|-------------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------|------------------|
| | Avantages postérieurs à l'emploi | Autres avantages à long terme | Total | 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 | (36 465) | 0 | (36 465) | (41 868) | 0 | (41 868) | (83 736) | 0 | (83 736) |
| Coût des services passés | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Montant des gains et pertes actuariels reconnus | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Effets des réductions et liquidation de plan | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Charges d'intérêt | (35 919) | 0 | (35 919) | (37 033) | 0 | (37 033) | (74 066) | 0 | (74 066) |
| Rendement attendu des actifs du régime | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Coûts des engagements envers le personnel | (72 384) | 0 | (72 384) | (78 901) | 0 | (78 901) | (157 802) | 0 | (157 802) |

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

- Evolution de la provision

| (en milliers de CFA) | Avantages postérieurs à l'emploi | Autres avantages à long terme | Total |
|---|----------------------------------|-------------------------------|------------------|
| Au 1er janvier 2012 | 1 821 635 | 0 | 1 821 635 |
| Augmentation par résultat | 72 384 | 0 | 72 384 |
| Reprise par résultat | (118 421) | 0 | (118 421) |
| Ecart actuariels constatés par capitaux propres | 54 209 | 0 | 54 209 |
| Ecart de conversion | 0 | 0 | 0 |
| Autres mouvements | 0 | 0 | 0 |
| Au 30 juin 2012 | 1 829 807 | 0 | 1 829 807 |

| (en milliers de CFA) | Avantages postérieurs à l'emploi | Autres avantages à long terme | Total |
|---|----------------------------------|-------------------------------|------------------|
| Au 1er janvier 2011 | 2 047 679 | 0 | 2 047 679 |
| Augmentation par résultat | 157 802 | 0 | 157 802 |
| Reprise par résultat | (251 719) | 0 | (251 719) |
| Ecart actuariels constatés par capitaux propres | (132 127) | 0 | (132 127) |
| Ecart de conversion | 0 | 0 | 0 |
| Autres mouvements | 0 | 0 | 0 |
| Au 31 décembre 2011 | 1 821 635 | 0 | 1 821 635 |

4 / (Gains) et pertes actuariels comptabilisés directement en capitaux propres

L'évolution des gains et pertes actuariels mentionnés dans l'état du résultat global et reconnus directement en capitaux propres est la suivante :

| (en milliers de CFA) | Au 30/06/2012 | Au 30/06/2011 | Au 31/12/2011 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Solde d'ouverture | (1 206 850) | (1 338 977) | (1 338 977) |
| Gains et pertes actuariels reconnus au cours de la période | (54 209) | 80 515 | 132 127 |
| Autres variations | (148 282) | 0 | 0 |
| Solde de clôture | (1 409 341) | (1 258 462) | (1 206 850) |

5 / Hypothèses d'évaluation :

Le taux d'actualisation est obtenu par référence au taux de rendement des obligations privées de première catégorie en France (de maturité équivalente à la durée des régimes évalués). Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements, sont les suivantes :

| en pourcentage | |
|--|-------|
| Au 30 juin 2012 | |
| Taux d'actualisation | 3,75% |
| Rendement attendu des actifs | 4,00% |
| Augmentation des salaires ⁽¹⁾ | 2,60% |
| Au 31 décembre 2011 | |
| Taux d'actualisation | 4,50% |
| Rendement attendu des actifs | 4,00% |
| Augmentation des salaires ⁽¹⁾ | 2,60% |
| Au 01 janvier 2011 | |
| Taux d'actualisation | 4,00% |
| Rendement attendu des actifs | 4,00% |
| Augmentation des salaires ⁽¹⁾ | 2,60% |

(1) inflation comprise

Note 12 - Endettement financier

Endettement financier net :

| (en milliers de CFA) | Au 30/06/2012 | dont courant | dont non courant |
|--|--------------------|--------------------|------------------|
| Emprunts obligataires convertibles | 0 | 0 | 0 |
| Autres emprunts obligataires | 0 | 0 | 0 |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 0 | 0 | 0 |
| Autres emprunts et dettes assimilées | 526 392 | 3 410 | 522 982 |
| Dérivés passifs | 0 | 0 | 0 |
| Endettement financier brut | 526 392 | 3 410 | 522 982 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾ | (8 948 849) | (8 948 849) | 0 |
| Dépôt de garantie affecté au remboursement de la dette | 0 | 0 | 0 |
| Dérivés actifs | 0 | 0 | 0 |
| Endettement financier net | (8 422 457) | (8 945 439) | 522 982 |

| Au 31/12/2011 | dont courant | dont non courant |
|--------------------|--------------------|------------------|
| 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 |
| 360 580 | 1 494 | 359 086 |
| 0 | 0 | 0 |
| 360 580 | 1 494 | 359 086 |
| (9 021 178) | (9 021 178) | 0 |
| 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 |
| (8 660 598) | (9 019 684) | 359 086 |

(1) Trésorerie et équivalents de trésorerie - Voir note 8 .

Note 13 - Fournisseurs et autres créditeurs

| (en milliers de CFA) | Au 31/12/2011 | Variations de périmètre | Variations nettes | Variations de change | Autres mouvements | Au 30/06/2012 |
|--|-------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Dettes fournisseurs | 4 511 265 | 0 | 304 818 | 0 | 0 | 4 816 083 |
| Dettes sociales et fiscales d'exploitation | 667 134 | 0 | 16 012 | 0 | 0 | 683 146 |
| Clients créditeurs | 7 892 | 0 | (7 771) | 0 | 0 | 121 |
| Comptes courants - passif à moins d'un an | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres dettes d'exploitation | 17 706 835 | 0 | 1 628 065 | 0 | 0 | 19 334 900 |
| Total | 22 893 126 | 0 | 1 941 124 | 0 | 0 | 24 834 250 |

N O T E S S U R L E C O M P T E D E R E S U L T A T

Note 14 - Informations sur les secteurs opérationnels

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

Note 15 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants

Aucune évolution de périmètre en 2011 et 2012.

Note 16 - Résultat opérationnel

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

| | Juin 2012 | Juin 2011 ⁽¹⁾ | Décembre 2011 |
|--|------------------|--------------------------|------------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i> | | | |
| Chiffre d'affaires | 18 335 107 | 9 850 010 | 25 119 184 |
| - Ventes de Biens | 0 | 0 | 0 |
| - Prestations de services | 17 797 701 | 9 468 374 | 24 026 515 |
| - Produits des activités annexes | 537 406 | 381 636 | 1 092 669 |
| Achats et charges externes : | (12 194 483) | (6 838 826) | (17 824 592) |
| - Achats et charges externes | (11 296 015) | (6 268 006) | (16 655 431) |
| - Locations et charges locatives | (898 468) | (570 820) | (1 169 161) |
| Frais de personnel | (3 695 456) | (2 610 793) | (6 038 376) |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | (1 209 595) | (831 889) | (1 369 175) |
| Autres produits opérationnels ^(*) | 383 289 | 161 457 | 544 243 |
| Autres charges opérationnelles ^(*) | (64 059) | (176 927) | (763 671) |
| Résultat opérationnel | 1 554 803 | (446 968) | (332 387) |

(1) Baisse par rapport au premier semestre 2012 du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel expliquée par le ralentissement de l'activité enregistrée en Côte d'Ivoire du fait de la crise.

* Détails des autres produits et charges opérationnels :

| | Juin 2012 | | |
|---|----------------|---------------------------|----------------------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i> | Total | Produits opérationnels | Charges opérationnelles |
| Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations | 5 169 | 5 169 | 0 |
| Pertes et gains de change | 11 703 | 22 007 | (10 304) |
| Bénéfices et pertes attribués | 0 | 0 | 0 |
| Autres | 302 358 | 356 113 | (53 755) |
| Autres produits et charges opérationnels | 319 230 | 383 289 | (64 059) |

| | Juin 2011 | | |
|--|-----------------|---------------------------|----------------------------|
| | Total | Produits opérationnels | Charges opérationnelles |
| | (1 228) | 5 005 | (6 233) |
| | (3 463) | 11 490 | (14 953) |
| | 0 | 0 | 0 |
| | (10 779) | 144 962 | (155 741) |
| | (15 470) | 161 457 | (176 927) |

| | Décembre 2011 | | |
|---|------------------|---------------------------|----------------------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i> | Total | Produits opérationnels | Charges opérationnelles |
| Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations | (29 568) | 40 008 | (69 576) |
| Pertes et gains de change | (58 542) | 10 767 | (69 309) |
| Bénéfices et pertes attribués | 0 | 0 | 0 |
| Autres | (131 318) | 493 468 | (624 786) |
| Autres produits et charges opérationnels | (219 428) | 544 243 | (763 671) |

Note 17 - Résultat financier

| | Juin 2012 | Juin 2011 | Décembre 2011 |
|---|----------------|---------------|----------------|
| <i>(en milliers de CFA)</i> | | | |
| Coût net du financement | 117 271 | 27 806 | 136 535 |
| - Charges d'intérêts | (4 554) | (620) | (10 457) |
| - Revenus des créances financières | 121 825 | 28 426 | 146 992 |
| - Autres produits | 0 | 0 | 0 |
| Autres produits financiers ^(*) | 121 471 | 25 923 | 223 519 |
| Autres charges financières ^(*) | (35 920) | 0 | 0 |
| Résultat financier | 202 822 | 53 729 | 360 054 |

* Détails des autres produits et charges financiers :

| (en milliers de CFA) | Juin 2012 | | |
|--|---------------|---------------------|---------------------|
| | Total | Produits financiers | Charges financières |
| Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾ | 121 471 | 121 471 | 0 |
| Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement | 0 | 0 | 0 |
| Effet des variations de périmètre de consolidation | 0 | 0 | 0 |
| Variations des provisions financières ⁽²⁾ | (35 919) | 0 | (35 919) |
| Mise à la juste valeur des dérivés | 0 | 0 | 0 |
| Autres | (1) | 0 | (1) |
| Autres produits et charges financiers | 85 551 | 121 471 | (35 920) |

| | Juin 2011 | | |
|--|---------------|---------------------|---------------------|
| | Total | Produits financiers | Charges financières |
| | 25 120 | 25 120 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 |
| | 803 | 803 | 0 |
| | 25 923 | 25 923 | 0 |

| (en milliers de CFA) | Décembre 2011 | | |
|--|----------------|---------------------|---------------------|
| | Total | Produits financiers | Charges financières |
| Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement | 25 120 | 25 120 | 0 |
| Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement | 0 | 0 | 0 |
| Effet des variations de périmètre de consolidation | 0 | 0 | 0 |
| Variations des provisions financières | 0 | 0 | 0 |
| Mise à la juste valeur des dérivés | 0 | 0 | 0 |
| Autres ⁽³⁾ | 198 399 | 198 399 | 0 |
| Autres produits et charges financiers | 223 519 | 223 519 | 0 |

(1) Principalement en 2012 dividendes Société Bordelaise Africaine pour 120 495 KCFA et Société Centrale de Représentation pour 976 KCFA.

(2) Provision pour indemnités de fin de carrière (charge d'intérêt net du rendement attendu des actifs).

(3) Correspond à l'abandon de créance obtenu suite au remboursement de l'emprunt contracté par Sitarail auprès de l'Agence Française de Développement.

Note 18 - Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

| (en milliers de CFA) | Juin 2012 | Juin 2011 | Décembre 2011 |
|---|------------------|-------------------------|------------------|
| Impôts sur les bénéfices | (431 495) | (43 328) ⁽¹⁾ | (45 925) |
| Sous-total impôts courants | (431 495) | (43 328) | (45 925) |
| (Dotation) reprise provisions pour impôt | 0 | 0 | 0 |
| Variation nette des impôts différés | 15 346 | 14 870 | (81 726) |
| Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédit impôts, carry back) | (2 000) | (1 833) | (4 000) |
| Total | (418 149) | (30 291) | (131 651) |

(1) Baisse de l'impôt sur les sociétés constatée chez Sitarail en raison du ralentissement de l'activité en Côte d'Ivoire suite aux événements post élection.

Evolution en 2012

| | Au 31/12/2011 | Variations de périmètre | Variations Nettes | Variations de change | Autres mouvements ⁽¹⁾ | Au 30/06/2012 |
|-----------------------------|----------------|-------------------------|-------------------|----------------------|----------------------------------|----------------|
| (en milliers de CFA) | | | | | | |
| Impôts différés - actif | 527 100 | 0 | 15 346 | 0 | 13 553 | 555 999 |
| Impôts différés - passif | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Impôts différés nets | 527 100 | 0 | 15 346 | 0 | 13 553 | 555 999 |

(1) : Les autres mouvements nets correspondent à l'impôt différé relatif au SORIE

Evolution en 2011

| | Au 01/01/2011 | Variations de périmètre | Variations Nettes | Variations de change | Autres mouvements ⁽¹⁾ | Au 31/12/2011 |
|-----------------------------|----------------|-------------------------|-------------------|----------------------|----------------------------------|----------------|
| (en milliers de CFA) | | | | | | |
| Impôts différés - actif | 652 321 | 0 | (62 635) | 0 | (62 586) | 527 100 |
| Impôts différés - passif | 10 463 | 0 | 19 091 | 0 | (29 554) | 0 |
| Impôts différés nets | 641 858 | 0 | (81 726) | 0 | (33 032) | 527 100 |

(1) : Les autres mouvements nets correspondent à l'impôt différé relatif au SORIE

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

Note 19 - Parties liées

- TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

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

Au cours du semestre clos le 30 juin 2012, 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 2011 (voir Note 27 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011).

Note 20 - Engagements contractuels hors bilan

Pas de variation significative par rapport au 31 décembre 2011.

Note 21 - Informations sur les instruments financiers et la gestion des risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 29 du rapport annuel 2011.

Suivi et gestion de la dette et des instruments financiers

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

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

A - Risque de liquidité

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

Voir note 12 - Endettement financier

B - Risque de taux

Le Groupe Forestière Equatoriale n'utilise pas d'instrument financiers dérivés de taux au 30 juin 2012.

Au 30 juin 2012, le Groupe fait apparaître un désendettement net à taux variable de 8 186 millions de CFA.

Sensibilité : si les taux varient uniformément de +1 %, l'impact annuel sur les frais financiers serait de + 81,9 millions de francs CFA.

Les excédents de trésorerie sont placés dans des produits monétaires sans risque.

C - Risque crédit client

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

Aucune dépréciation n'est constatée sur une base globale.

D - Risque de devise

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

E - Risque matières premières

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

Note 22 - 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 1 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 31 août 2012

Philippe Labonne
Président-directeur général

ATTESTATION SUR LES COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2012

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 2012 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 31 août 2012

ECR International
Commissaire aux comptes

EICI
Commissaire aux comptes

Charles AïE
Expert Comptable Diplômé

Aka Hoba
Expert Comptable Diplômé