

— 2016 —

LA FORESTIÈRE ÉQUATORIALE

RAPPORT SEMESTRIEL

SOMMAIRE

Rapport d'activité	3
Comptes consolidés résumés semestriels	6
Attestation du responsable du rapport semestriel	21
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	22

RAPPORT D'ACTIVITE

Résultats consolidés

Le résultat net consolidé de La Forestière Équatoriale du premier semestre 2016 ressort à 784 millions de francs CFA contre 1 350 millions de francs CFA au premier semestre 2015.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2016 s'établit à 19 590 millions de francs CFA, en hausse de 5 % par rapport au 30 juin 2015.

Chiffre d'affaires par activité (en millions de francs CFA ⁽¹⁾)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 retraité (à périmètre et change constants)	1 ^{er} semestre 2015 retraité	Variation (à périmètre et change constants)
Transport et logistique	19 590	18 711	18 711	+ 5 %
Total	19 590	18 711	18 711	+ 5 %

(1) 1 euro = 655,957 francs CFA

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

Au premier semestre 2016, le chiffre d'affaires de Sitarail est en progression de 5 %, malgré la baisse du trafic voyageur qui a été compensée par la hausse des volumes de marchandises.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2016 est stable à 1 505 millions de francs CFA. Il correspond au résultat de Sitarail.

(en millions de francs CFA)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Résultat opérationnel	1 505	1 561

Résultat Financier

(en millions de francs CFA)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Dividendes	120	121
Coût net du financement	(520)	107
Autres produits et charges financiers	(17)	(25)
Total	(417)	203

Le résultat financier du premier semestre 2016, ressort à – 417 millions de francs CFA, en raison de l'augmentation des charges d'intérêts.

Résultat net

Après 304 millions de francs CFA de charges d'impôt, le résultat net consolidé s'établit à 784 millions de francs CFA, contre 1 350 millions de francs CFA au premier semestre 2015.

Le résultat net part du Groupe ressort à 422 millions de francs CFA. Compte tenu du résultat et des dividendes distribués, les capitaux propres s'élèvent à 12 265 millions de francs CFA au 30 juin 2016.

Structure financière

(en millions de francs CFA)	Au 30 juin 2016	Au 31 décembre 2015
Capitaux et autres fonds propres	12 265	12 031
dont part du Groupe	6 641	6 726
Endettement net	(2 490)	(904)

L'endettement net de La Forestière Équatoriale au 30 juin 2016 demeure négatif, avec une trésorerie nette positive de 2 490 millions de francs CFA.

Compte tenu du résultat et des dividendes distribués, les capitaux propres s'élèvent à 12 265 millions de francs CFA au 30 juin 2016.

Activité et portefeuille de participations

SOFIB (71,98 %)¹ : SOFIB gère principalement sa participation dans la société Sitarail, le chemin de fer qui relie la Côte d'Ivoire au Burkina Faso, dont elle détient 66,99 % du capital et qui constitue l'essentiel de son résultat. Au premier semestre 2016, Sitarail a réalisé un chiffre d'affaires de 19 590 millions de francs CFA, en progression de 5 %, grâce à la hausse des volumes transportés de marchandises qui a compensé la baisse du trafic voyageur.

Société Bordelaise Africaine (8,87 %)² : La Société Bordelaise Africaine est une holding qui gère un portefeuille de participations, constitué principalement par 30,2 % dans la Société Industrielle et Financière de l'Artois. Sa filiale à 53,4 %, Socfrance, possède également 6,8 % du capital de la Société Industrielle et Financière de l'Artois et 64,6 % de la Société des Chemins de fer et Tramways du Var et Gard.

Événements postérieurs à la clôture et perspectives

À ce jour, le Groupe n'anticipe d'autres modifications significatives de sa situation globale au cours du second semestre 2016.

Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre 2016 sont exposés dans la note 20 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 18 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

Évolution du cours de l'action

En euros (moyenne mensuelle)

Au 30 juin 2016.



États financiers consolidés

Bilan consolidé		p. 7
Compte de résultat consolidé		p. 8
Etat du résultat global consolidé		p. 9
Variation de la trésorerie consolidée		p. 10
Variation des capitaux propres consolidés		p. 11
Principes comptables	note 1	p. 12
Principales variations de périmètre	note 2	p. 13
Comparabilité des comptes	note 3	p. 13
Notes sur le bilan	notes 4 à 12	p. 14
Notes sur le compte de résultat	notes 13 à 17	p. 18
Autres informations	notes 18 à 21	p. 20

BILAN CONSOLIDÉ

(en milliers de francs CFA)	NOTES	30/06/2016	30/06/2015
Actif			
<i>Goodwill</i>		824 020	824 020
Immobilisations incorporelles	4	2 956	4 342
Immobilisations corporelles	5	38 736 932	33 609 172
Autres actifs financiers non courants		138 244	136 666
Impôts différés		834 826	759 670
Actifs non courants		40 536 978	35 333 870
Stocks et en-cours	7	6 320 934	6 461 385
Clients et autres débiteurs	8	7 746 455	6 842 106
Impôts courants		51 425	51 425
Autres actifs courants		1 149 870	2 002 308
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	5 127 158	2 505 499
Actifs courants		20 395 842	17 862 723
Total Actif		60 932 820	53 196 593
Passif			
Capital		353 333	353 333
Primes liées au capital		39 750	39 750
Réserves consolidées		6 248 134	6 332 926
Capitaux propres, part du Groupe		6 641 217	6 726 009
Intérêts minoritaires		5 623 821	5 305 382
Capitaux propres	10	12 265 038	12 031 391
Dettes financières non courantes	12	382 782	383 282
Provisions pour avantages au personnel	11	2 722 702	2 551 744
Autres provisions non courantes	11	149 455	150 552
Impôts différés		0	0
Passifs non courants		3 254 939	3 085 578
Dettes financières courantes	12	2 254 115	1 218 282
Provisions courantes	11	0	4 300
Fournisseurs et autres créditeurs		42 767 573	36 688 305
Impôts courants		390 799	168 737
Autres passifs courants		356	0
Passifs courants		45 412 843	38 079 624
Total Passif		60 932 820	53 196 593

ÉTAT DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers de francs CFA)	NOTES	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Chiffre d'affaires	13 - 14- 15	19 590 037	18 710 621	34 510 632
Achats et charges externes	15	(12 526 154)	(11 649 877)	(22 869 168)
Frais de personnel	15	(4 429 506)	(4 177 901)	(8 301 504)
Amortissements et provisions	15	(1 507 056)	(1 537 099)	(2 334 286)
Autres produits opérationnels	15	586 049	365 181	858 050
Autres charges opérationnelles	15	(208 396)	(150 298)	(571 888)
Résultat opérationnel	13 - 14- 15	1 504 974	1 560 627	1 291 836
Coût net du financement	16	(520 374)	107 348	147 028
Autres produits financiers	16	128 727	120 719	120 896
Autres charges financières	16	(25 000)	(24 734)	(49 469)
Résultat financier	16	(416 647)	203 333	218 455
Impôts sur les résultats	17	(304 110)	(413 620)	(245 911)
Résultat net consolidé		784 217	1 350 340	1 264 380
Résultat net consolidé, part du Groupe		422 196	695 739	635 177
Intérêts minoritaires		362 021	654 600	629 203

Résultat par action (en francs CFA) : 10

	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Résultat net part du Groupe :			
- de base	2 987	4 923	4 494
- dilué	2 987	4 923	4 494

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en milliers de francs CFA)	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Résultat net consolidé de la période	784 217	1 350 339	1 264 380
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	(84 171)	(148 669)	(42 069)
Total des variations des éléments non recyclables en résultat net ultérieurement	(84 171)	(148 669)	(42 069)
Résultat global	700 046	1 201 670	1 222 311
Dont :			
- Part du Groupe	381 607	624 047	614 890
- Part des minoritaires	318 439	577 623	607 421
Dont impôt :			
sur pertes et gains actuariels	28 057	49 556	14 023

VARIATION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE

(en milliers de francs CFA)	Juin 2016	Jun 2015	Décembre 2015
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net part du Groupe	422 196	695 739	635 177
Part des intérêts minoritaires	362 021	654 600	629 203
Résultat net consolidé	784 217	1 350 339	1 264 380
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	1 472 056	1 415 206	2 285 794
- élimination de la variation des impôts différés	(47 100)	(48 751)	(130 677)
- élimination des plus ou moins-values de cession	0	(10 795)	(14 345)
Autres retraitements :			
- coût net du financement	520 374	(107 348)	(147 028)
- produits des dividendes reçus	(120 691)	(120 719)	(120 896)
- charges d'impôts sur les sociétés	351 210	462 371	376 588
Dividendes reçus :			
- dividendes reçus des sociétés non consolidées	120 691	120 719	120 896
Impôts sur les sociétés décaissés	(129 148)	(649 316)	(469 489)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :	1 545 986	736 220	590 381
Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles	4 497 595	3 147 926	3 755 604
Flux d'investissement			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(2 404 835)	(947 648)	(9 140 252)
- immobilisations incorporelles	0	0	0
- titres et autres immobilisations financières	(1 578)	(130 200)	(150)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	0	10 795	14 345
- immobilisations incorporelles	0	0	0
- autres immobilisations financières	0	0	0
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	0	0	0
Flux nets de trésorerie sur investissements	(2 406 413)	(1 067 053)	(9 126 057)
Flux de financement			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(466 399)	(466 399)	(466 400)
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	0	0	0
- remboursements des dettes financières	(500)	0	0
- acquisition d'intérêts minoritaires et d'actions d'autocontrôle	0	0	(130 050)
Encaissements :			
- augmentation de capital	0	0	0
- augmentation des dettes financières	0	5 000	7 500
- cession aux minoritaires et d'actions d'autocontrôle	0	0	0
Intérêts nets décaissés	(38 457)	107 349	147 028
Flux nets de trésorerie sur opérations de financement	(505 356)	(354 050)	(441 922)
Variation de la trésorerie	1 585 826	1 726 823	(5 812 375)
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾	1 287 217	7 099 592	7 099 592
Trésorerie à la clôture ⁽¹⁾	2 873 043	8 826 415	1 287 217

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

Flux nets de l'activité :

Le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) s'améliore de 1 546 millions de francs CFA par rapport à décembre 2015. Cette diminution s'explique d'une part par un meilleur recouvrement des créances clients mais également par une optimisation des délais de règlement des fournisseurs.

Flux nets d'investissements :

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

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers de francs CFA)	Capital	Primes	Pertes et gains actuariels	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
Capitaux propres au 01/01/2015	353 333	39 750	(638 073)	6 822 508	6 577 518	4 697 961	11 275 479
Transactions avec les actionnaires	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
Autres variations					0	0	0
Eléments du résultat global			(71 692)	695 739	624 047	577 623	1 201 670
Résultat de la période				695 739	695 739	654 600	1 350 339
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					0	0	0
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées					0	0	0
Autres variations du résultat global					0	0	0
Variation des éléments non recyclables en résultat					0	0	0
Pertes et gains actuariels			(71 692)		(71 692)	(76 977)	(148 669)
Capitaux propres au 30/06/2015	353 333	39 750	(709 765)	7 051 848	6 735 166	5 275 584	12 010 750
Capitaux propres au 01/01/2015	353 333	39 750	(638 073)	6 822 508	6 577 518	4 697 961	11 275 479
Transactions avec les actionnaires	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
Autres variations					0	0	0
Eléments du résultat global			(20 287)	635 177	614 890	607 421	1 222 311
Résultat de l'exercice				635 177	635 177	629 203	1 264 380
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			(20 287)		(20 287)	(21 782)	(42 069)
Capitaux propres au 31/12/2015	353 333	39 750	(658 360)	6 991 286	6 726 009	5 305 382	12 031 391
Transactions avec les actionnaires	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
Autres variations					0	0	0
Eléments du résultat global			(40 589)	422 196	381 607	318 439	700 046
Résultat de la période				422 196	422 196	362 021	784 217
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			(40 589)		(40 589)	(43 582)	(84 171)
Capitaux propres au 30/06/2016	353 333	39 750	(698 949)	6 947 083	6 641 217	5 623 821	12 265 038

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Note 1 : Principes comptables

A/ Faits marquants

Néant.

B/ Principes comptables et méthodes d'évaluation

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

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015 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 2015 ; sous réserve des éléments ci-dessous :

- applications par le Groupe des normes comptables ou interprétations, présentées au paragraphe B2 - Evolutions normatives, à compter du 1er janvier 2016 ;
- application des spécificités de la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire" .

Conformément à la norme IAS 34, ces états financiers n'incluent pas l'ensemble des notes requises dans les comptes annuels mais une sélection de notes explicatives. Ils doivent être lus en liaison avec les états financiers du Groupe au 31 décembre 2015.

B.2/ Evolutions normatives

1/ Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1^{er} janvier 2016

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates d'adoption par l'Union Européenne	Dates d'application : exercices ouverts à compter du
Amendement à IAS 19 – Régimes à prestations définies : cotisations de l'employeur	09/01/2015	01/02/2015
Améliorations des IFRS cycle 2010-2012	09/01/2015	01/02/2015
Amendements à IFRS 11 - Partenariats : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune (« joint operations »)	25/11/2015	01/01/2016
Amendement à IAS 16 et IAS 38 - Clarification sur les modes d'amortissement acceptables	03/12/2015	01/01/2016
Améliorations des IFRS cycle 2012-2014	16/12/2015	01/01/2016
Amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers » dans le cadre de l'initiative "Informations à fournir".	19/12/2015	01/01/2016
Amendements IAS 27, Méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels	23/12/2015	01/01/2016

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

2/ Normes comptables ou interprétations que le Groupe appliquera dans le futur

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2016 ; elles ne sont pas appliquées par le Groupe à cette date.

Normes, Amendements ou Interprétations	Dates de publication par l'IASB	Dates d'application selon l'IASB : exercices ouverts à compter du
IFRS 15 : comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients	28/05/2014 et 11/09/2015	01/01/2018
IFRS 9 : Instruments financiers	24/07/2014	01/01/2018
IFRS 16 – Locations	13/01/2016	01/01/2019
Amendements à IAS 12 – Impôt sur le résultat : Comptabilisation d'actif d'impôt différé au titre des pertes latentes	19/01/2016	01/01/2017
Amendements à IAS 7 – Etat des flux de trésorerie	29/01/2016	01/01/2017
Clarification IFRS 15 : comptabilisation des produits provenant de contrats avec des clients	12/04/2016	01/01/2018
Amendement à IFRS 2 – Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions	20/06/2016	01/01/2018

Le Groupe n'anticipe pas d'effet significatif de ces normes et interprétations sur les comptes du Groupe.

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 1er Septembre 2016.

Note 2 : Principales variations de périmètre

Néant.

Note 3 - Comparabilité des comptes

Les comptes du 1^{er} semestre 2016 sont comparables à ceux de l'exercice 2015.

NOTES SUR LE BILAN

Note 4 - Immobilisations incorporelles

	30/06/2016			30/06/2015		
(en milliers de francs CFA)	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	99 806	(98 195)	1 611	99 806	(96 809)	2 997
Autres	156 168	(154 823)	1 345	156 168	(154 823)	1 345
Total	255 974	(253 018)	2 956	255 974	(251 632)	4 342

Évolution de la position nette au premier semestre 2016

Valeurs nettes (en milliers de francs CFA)	Au 30/06/2015	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2016
Droits d'exploitation, brevets, frais de développement	2 997	0	0	(1 386)	0	0	0	1 611
Autres	1 345	0	0	0	0	0	0	1 345
Valeurs nettes	4 342	0	0	(1 386)	0	0	0	2 956

Note 5 - Immobilisations corporelles

	30/06/2016			30/06/2015		
(en milliers de francs CFA)	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
Terrains et agencements	53	0	53	53	0	53
Constructions et aménagements	14 048 171	(4 285 775)	9 762 396	14 048 171	(3 733 416)	10 314 755
Installations techniques, matériels	2 870 146	(2 477 461)	392 685	2 870 146	(2 417 987)	452 159
Autres	23 169 752	(11 471 663)	11 698 089	23 202 419	(10 666 161)	12 536 258
Immobilisations en-cours	16 597 639	0	16 597 639	9 616 577	0	9 616 577
Avances, acomptes	286 070	0	286 070	689 370	0	689 370
Total	56 971 831	(18 234 899)	38 736 932	50 426 736	(16 817 564)	33 609 172

Évolution de la position nette au premier semestre 2016

Valeurs nettes (en milliers de francs CFA)	Au 30/06/2015	Acquisitions brutes	Cessions VNC	Dotations nettes	Variations de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2016
Terrains et agencements	53	0	0	0	0	0	0	53
Constructions et aménagements	10 314 755	0	0	(242 430)	0	0	(309 929)	9 762 396
Installations techniques, matériels	452 159	0	0	(59 474)	0	0	0	392 685
Autres	12 536 258	31 571	0	(1 115 431)	0	0	245 691	11 698 089
Immobilisations en-cours	9 616 577	6 513 524	0	0	0	0	467 538	16 597 639
Avances, acomptes	689 370	0	0	0	0	0	(403 300)	286 070
Valeurs nettes	33 609 172	6 545 095	0	(1 417 335)	0	0	0	38 736 932

Note 6 – Informations relatives aux concessions

Aucune évolution significative des contrats existants au 31 décembre 2015 n'a été observée au cours de la période présentée.

Note 7 – Stocks et en-cours

(en milliers de francs CFA)	30/06/2016			30/06/2015		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières premières, fournitures et autres	6 742 421	(421 487)	6 320 934	6 882 872	(421 487)	6 461 385
Total	6 742 421	(421 487)	6 320 934	6 882 872	(421 487)	6 461 385

Note 8 - Clients et autres débiteurs

(en milliers de francs CFA)	30/06/2016			30/06/2015		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	6 124 149	(597 526)	5 526 623	3 277 798	(537 526)	2 740 272
Créances sociales et fiscales d'exploitation	1 447 497	0	1 447 497	2 480 389	0	2 480 389
Autres créances d'exploitation	856 055	(83 720)	772 335	1 705 165	(83 720)	1 621 445
Total	8 427 701	(681 246)	7 746 455	7 463 352	(621 246)	6 842 106

Note 9 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers de francs CFA)	Au 30/06/2016			Au 30/06/2015		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	4 790 890	0	4 790 890	1 800 813	0	1 800 813
Équivalents de trésorerie	0	0	0	0	0	0
Conventions de trésorerie - actif	336 268	0	336 268	704 686	0	704 686
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>5 127 158</i>	<i>0</i>	<i>5 127 158</i>	<i>2 505 499</i>	<i>0</i>	<i>2 505 499</i>
Concours bancaires courants (1)	(2 254 115)	0	(2 254 115)	(1 218 282)	0	(1 218 282)
Trésorerie Nette	2 873 043	0	2 873 043	1 287 217	0	1 287 217

(1) Convention de trésorerie -passif avec Bolloré Africa Logistics Côte d'Ivoire.

Note 10 – Capitaux propres

Au 30 juin 2016, le capital social de La Forestière Équatoriale SA s'élève à 353 332 500 francs CFA, divisé en 141 333 actions ordinaires d'un nominal de 2 500 francs CFA chacune et entièrement libérées. Au cours de la période close le 30 juin 2016, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation s'est élevé à 141 333 actions et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires et dilutives s'est élevé à 141 333 actions.

Evolution du capital

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée au cours du premier semestre 2016.

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

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

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

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

Dividendes distribués par la société mère

Le montant total des dividendes payés par la société mère au titre de l'exercice 2015 est de 466,4 millions de francs CFA, soit 3 300 francs CFA par action.

Résultat par action

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

(en milliers de francs CFA)	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	422 196	695 739	635 177
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	422 196	695 739	635 177
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 11 – Provisions

(en milliers de francs CFA)	Au 30/06/2016	dont courant	dont non courant	Au 30/06/2015	dont courant	dont non courant
Provisions pour litiges	77 128	0	77 128	82 525	4 300	78 225
Autres provisions pour risques	72 327	0	72 327	72 327	0	72 327
Provisions pour risques et charges	149 455	0	149 455	154 852	4 300	150 552
Engagements envers le personnel	2 722 702	0	2 722 702	2 551 744	0	2 551 744
Provisions	2 872 157	0	2 872 157	2 706 596	4 300	2 702 296

Détail des variations de la période

(en milliers de francs CFA)	Au 30/06/2015	Augmentations	Diminutions		Variations de périmètre	Autres mouvements	Variations de change	Au 30/06/2016
			avec utilisation	sans utilisation				
Provisions pour litiges	82 525	0	0	(5 397)	0	0	0	77 128
Autres provisions pour risques	72 327	0	0	0	0	0	0	72 327
Engagements envers le personnel ⁽¹⁾	2 551 744	102 025	(43 293)	0	0	112 226	0	2 722 702
Total	2 706 596	102 025	(43 293)	(5 397)	0	112 226	0	2 872 157

(1) Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2016 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2015. Les données démographiques du 31 décembre 2015 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2016. Les cours de change et les cours d'actualisation ont été mis à jour, les autres hypothèses ont été conservées. Les pertes actuarielles constatées en capitaux propres s'élèvent à 112,3 millions de francs CFA au 30 juin 2016.

Note 12 - Endettement financier**Endettement financier net :**

(en milliers de francs CFA)	Au 30/06/2016			Au 31/12/2015		
		dont courant	dont non courant		dont courant	dont non courant
Autres emprunts et dettes assimilées	2 636 897	2 254 115	382 782	1 601 564	1 218 282	383 282
Endettement financier brut	2 636 897	2 254 115	382 782	1 601 564	1 218 282	383 282
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	(5 127 158)	(5 127 158)	0	(2 505 499)	(2 505 499)	0
Endettement financier net	(2 490 261)	(2 873 043)	382 782	(903 935)	(1 287 217)	383 282

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

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT**Note 13 – Informations sur les secteurs opérationnels**

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

Note 14 – Principales évolutions à périmètre et taux de change constants

Aucune évolution de périmètre en 2015 et 2016.

Note 15 – Résultat opérationnel

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

	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
(en milliers de francs CFA)			
Chiffre d'affaires	19 590 037	18 710 621	34 510 632
- Prestations de services	19 184 804	18 124 527	32 932 796
- Produits des activités annexes	405 233	586 094	1 577 836
Achats et charges externes :	(12 526 154)	(11 649 877)	(22 869 168)
- Achats et charges externes	(10 747 980)	(10 207 496)	(19 863 013)
- Locations et charges locatives	(1 778 174)	(1 442 381)	(3 006 155)
Frais de personnel	(4 429 506)	(4 177 901)	(8 301 504)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 507 056)	(1 537 099)	(2 334 286)
Autres produits opérationnels (*)	586 049	365 181	858 050
Autres charges opérationnelles (*)	(208 396)	(150 298)	(571 888)
Résultat opérationnel	1 504 974	1 560 627	1 291 836

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

	Juin 2016			Juin 2015		
(en milliers de francs CFA)	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	0	0	0	10 795	10 795	0
Pertes et gains de change	166 205	203 304	(37 099)	(9 550)	0	(9 550)
Autres	211 448	382 745	(171 297)	213 638	354 386	(140 748)
Autres produits et charges opérationnels	377 653	586 049	(208 396)	214 883	365 181	(150 298)

(en milliers d francs CFA)	Décembre 2015		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	14 345	14 345	0
Pertes et gains de change	162 614	174 083	(11 469)
Autres	109 203	669 622	(560 419)
Autres produits et charges opérationnels	286 162	858 050	(571 888)

Note 16 – Résultat Financier

(en milliers de francs CFA)	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Coût net du financement	(520 374)	107 348	147 028
- Charges d'intérêts	(525 778)	57	(11 962)
- Revenus des créances financières	2 552	107 291	158 990
- Autres produits	2 852	0	0
Autres produits financiers (*)	128 727	120 719	120 896
Autres charges financières (*)	(25 000)	(24 734)	(49 469)
Résultat financier	(416 647)	203 333	218 455

* Détails des autres produits et charges financiers :

(en milliers de francs CFA)	Juin 2016			Juin 2015		
	Total	Produits financiers	Charges financières	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	120 691	120 691	0	120 719	120 719	0
Variations des provisions financières ⁽²⁾	(25 000)	0	(25 000)	(24 734)	0	(24 734)
Autres	8 036	8 036	0	0	0	0
Autres produits et charges financiers	103 727	128 727	(25 000)	95 985	120 719	(24 734)

(1) En 2016, correspond aux dividendes versés par la Société Bordelaise Africaine pour 120 496 milliers de francs CFA et la Société Centrale de Représentation pour 195 milliers de francs CFA contre respectivement 120 495 milliers de francs CFA et 223 milliers de francs CFA en 2015.

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

(en milliers de francs CFA)	Décembre 2015		
	Total	Produits financiers	Charges financières
Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement ⁽¹⁾	120 896	120 896	0
Variations des provisions financières ⁽²⁾	(49 469)	0	(49 469)
Autres produits et charges financiers	71 427	120 896	(49 469)

(1) En décembre 2015, correspond aux dividendes versés par la Société Bordelaise Africaine pour 120 495 milliers de francs CFA, Société Centrale de Représentation pour 223 milliers de francs CFA et Société d'Exploitation du Parc à Bois d'Abidjan pour 178 milliers de francs CFA.

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

Note 17 – Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

(en milliers de francs CFA)	Juin 2016	Juin 2015	Décembre 2015
Impôts courants	(348 460)	(458 371)	(370 588)
Variation nette des impôts différés	47 100	48 751	130 677
Autres impôts (forfaitaire, redressements, crédit d'impôts, Carry back)	(2 750)	(4 000)	(6 000)
Total	(304 110)	(413 620)	(245 911)

AUTRES INFORMATIONS

Note 18 - Parties liées

- Rémunération des organes d'administration et de direction

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

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

Au cours du semestre clos le 30 juin 2016, 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 2015 (voir Note 25 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015).

Note 19 - Engagements contractuels hors bilan

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2015, tels que décrits dans la note 26 " Engagements contractuels hors-bilan " de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2015.

Aucun évènement significatif impactant les engagements hors bilan n'est intervenu depuis cette date.

Note 20 – Informations sur les risques

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 27 du rapport annuel 2015.

Principaux risques concernant le groupe

A - Risque de liquidité

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

Voir note 12 - Endettement financier.

B - Risque de taux

Le Groupe La Forestière Équatoriale n'utilise pas d'instruments financiers dérivés de taux au 30 juin 2016.

Au 30 juin 2016, la part à taux fixe de l'endettement financier net portant intérêt représente un endettement de 383 millions de francs CFA. La part à taux variable représente un désendettement de 2 873 millions de francs CFA.

Sensibilité : si les taux (après déduction des éléments ne portant pas intérêt) varient uniformément de +1 %, l'impact annuel sur les produits financiers net serait de + 13 millions de francs CFA.

C - Risque crédit

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

Aucune dépréciation n'est constatée sur une base globale.

D - Risque de devise

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

Note 21 – Événements postérieurs à la clôture

Dans le cadre des activités ferroviaires du Groupe, un accord a été signé en juillet 2016 avec les Etats de Côte d'Ivoire et du Burkina Faso pour l'extension de 15 années supplémentaires de la concession de Sitarail et d'un programme de réhabilitation de la voie pour un montant de 85 274 millions de CFA. Les dispositions annexes au contrat restent à finaliser à la date d'arrêté des présents comptes.

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 26 septembre 2016

Thierry Ballard
Directeur Général

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société **LA FORESTIÈRE ÉQUATORIALE**, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2016 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 26 septembre 2016.

ECR International
Commissaire aux comptes

EICI
Commissaire aux comptes

Charles AïE
Expert Comptable Diplômé

Aka HOBA
Expert Comptable Diplômé