

ENTREPOSE Contracting

Société Anonyme au capital de 5 165 408 euros
Siège social : 165, boulevard de Valmy - 92700 Colombes
R.C.S. 410 430 706 Nanterre

RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2011

A. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011.....	3
1. PRESENTATION DES ACTIVITES DU GROUPE	3
1.1 PROJETS	3
1.2 PIPELINES.....	3
1.3 OPERATIONS COTIERES	3
1.4 SERVICES	4
1.5 FORAGES.....	4
2. ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2011.....	5
2.1 ORGANIGRAMME OPERATIONNEL SIMPLIFIE	5
2.2 COMPTES RESUMES AU 30 JUIN 2011.....	6
2.3 ACTIVITE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE – PRINCIPAUX CONTRATS	7
3. PROGRES REALISES ET DIFFICULTES RENCONTREES	11
4. EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR DU GROUPE.....	11
5. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE.....	12
6. RISQUES ET INCERTITUDES AUXQUELS LE GROUPE EST CONFRONTE	12
B. COMPTES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2011	13
C. ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	31
D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011	32

A. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011

1. PRESENTATION DES ACTIVITES DU GROUPE

ENTREPOSE Contracting est un groupe spécialisé dans la conception et la réalisation de projets industriels complexes dans les domaines du pétrole et du gaz et plus généralement de l'énergie et l'environnement.

Le Groupe développe ses compétences de maîtrise d'œuvre et de gestion de projets en environnement sensible.

Son activité se déploie au travers des cinq lignes de métiers suivantes :

1.1 PROJETS

L'activité « PROJETS » rassemble les métiers historiques du Groupe dans les domaines de la conception, construction et mise en service d'ensembles industriels clés en main dans les secteurs du pétrole, du gaz et autres énergies, et de l'eau.

A la tête du pôle « PROJETS », la nouvelle société ENTREPOSE Projets (*cf. ci-dessous commentaires sur la filialisation de l'activité « PROJETS » au sein du Groupe*), rassemble les activités des sociétés CMP Dunkerque, CMPEA, ENTREPOSE Algérie et DELATTRE BEZONS Nigéria.

Son expertise s'exerce plus particulièrement dans les métiers de l'activité *onshore* en matière de traitement et de transport ainsi qu'en matière de stockage pour les produits gaziers et pétroliers, dans des marchés particulièrement attentifs au respect des normes de qualité, hygiène, sécurité, sûreté et protection de l'environnement.

1.2 PIPELINES

Les activités et le positionnement géographique du Groupe dans le domaine des « PIPELINES » ont été renforcés avec l'acquisition du groupe SPIECAPAG en 2007.

Au travers du segment « PIPELINES », SPIECAPAG propose son expertise en ingénierie, fourniture et construction de pipelines *onshore* et de stations de compression aux clients de l'industrie pétrolière et gazière, ainsi qu'aux collectivités.

Le Groupe a fait l'acquisition, au travers de sa filiale SPIECAPAG, de la société Horizontal Drilling International (HDI) le 8 janvier 2010. Cette société est spécialisée dans les travaux de forages horizontaux dirigés. Cette acquisition stratégique permet d'étendre l'offre du Groupe dans le domaine de la pose de canalisations en zones sensibles.

1.3 OPERATIONS COTIERES

Grâce à l'acquisition du groupe GEOCEAN en 2006, le Groupe a développé une offre connexe en activité *offshore* peu profond (*shallow water*) et suit cette activité dans un segment d'activité distinct dénommé « OPERATIONS COTIERES ».

Le groupe GEOCEAN se positionne comme un spécialiste des travaux maritimes à l'international, principalement centré sur la pose de pipelines en zones côtières et la réalisation des atterrages correspondants, au service de l'industrie pétrolière et gazière et de l'environnement.

En s'appuyant sur des développements plus récents, GEOCEAN a étendu son expertise à la réalisation de systèmes de *Sea Water Air Conditioning* (SWAC) qui consistent à utiliser de l'eau de mer à basse température pompée en grande profondeur pour des installations de climatisation.

1.4 SERVICES

En août 2009, le Groupe avait fait l'acquisition de 70% du groupe CAPTRADE (regroupement d'achats, optimisation de la chaîne d'approvisionnement) et avait ainsi significativement renforcé sa nouvelle ligne d'activité « SERVICES ».

La création de cette ligne d'activité répondait à la volonté du Groupe de renforcer sa proximité avec ses clients, en étant présent à toutes les étapes de la vie des projets.

En décembre 2010, le Groupe a renforcé l'organisation et la structuration de son pôle « SERVICES » en procédant au rachat des 30% de capital détenus par les minoritaires au sein du groupe CAPTRADE.

Désormais dénommé « ENTREPOSE Services », ce groupe développe également l'activité des sociétés MCO Services (intégrité et fiabilité des actifs industriels) et CHALLENGER Special Oil Services (services et maintenance des pipelines).

1.5 FORAGES

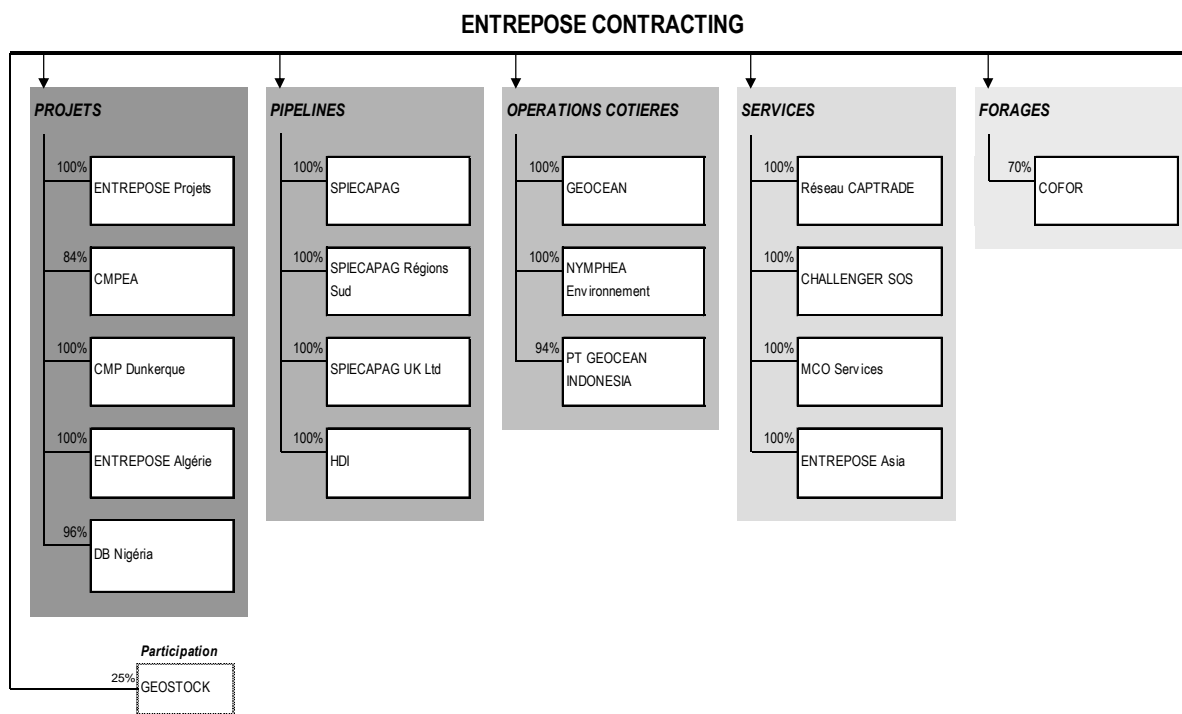
Enfin, au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2010, ENTREPOSE Contracting a acquis 70% du capital de COFOR. Cette société est spécialisée dans le forage profond *onshore* (pétrole, gaz, géothermie, eau), ainsi que dans le sondage et le carottage en grande profondeur. COFOR assure également des services d'entretien et de remise en état des puits forés et des équipements de production.

Cette acquisition permet à ENTREPOSE Contracting de se doter d'une nouvelle expertise sur un segment de marché porteur dont les performances sont retracées au sein de la nouvelle ligne de métiers « FORAGES ».

2. ACTIVITE DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2011

2.1 Organigramme opérationnel simplifié

Au 30 juin 2011, l'organigramme opérationnel du Groupe se présente de la façon suivante (périmètre simplifié) :



Organigramme opérationnel simplifié du Groupe au 30 juin 2011 (les pourcentages indiquent la part du capital détenue directement ou indirectement par ENTREPOSE Contracting).

Filialisation de l'activité PROJETS au sein d'ENTREPOSE Projets

Une réorganisation interne au périmètre du Groupe est intervenue au cours du premier semestre 2011.

Dans le but de rationaliser la structure juridique du Groupe et de renforcer l'identité et la lisibilité des lignes de métiers, ENTREPOSE Contracting a décidé de procéder à la filialisation de ses activités « PROJETS » au sein d'une nouvelle entité dénommée « ENTREPOSE Projets ».

L'opération a été réalisée sous le régime juridique des scissions, par apport d'une branche complète et autonome d'activité à ENTREPOSE Projets et en application du régime fiscal s'y référant.

ENTREPOSE Projets est une société par actions simplifiée détenue à 100% par ENTREPOSE Contracting ; elle contrôle désormais toutes les sociétés du Groupe œuvrant dans le cadre du segment d'activité « PROJETS », en particulier ENTREPOSE Algérie, CMPEA, CMP Dunkerque, DELATTRE BEZONS Nigeria (via DB SA) dont les titres étaient jusqu'alors détenus par la société ENTREPOSE Contracting.

L'opération a été approuvée par l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 1^{er} juin 2011, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2011. Elle n'a aucune incidence sur les comptes du Groupe au 30 juin 2011, ni sur la mesure de la performance retracée au travers du segment d'activité « PROJETS ».

Acquisition du fonds de commerce GEOMETRIC

Le 1^{er} juillet 2011, la filiale HOLDING COFOR a fait l'acquisition, au travers de sa filiale britannique COFOR Ltd, du fonds de commerce de la société GEOMETRIC DRILLING Ltd domiciliée à Stirling au Royaume-Uni et spécialisée dans le forage. Ce fonds de commerce est composé principalement de trois rigs de forage.

Cette opération est décrite dans l'Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2011 (à la note H relative aux événements post-clôture).

2.2 Comptes résumés au 30 juin 2011

<i>Montants en millions d'euros</i>	30-juin-11	30-juin-10	variation
Chiffre d'affaires	354,4	397,9	-10,9%
Résultat opérationnel sur activités (ROPA)	26,3 7,4%	34,5 8,7%	-23,7%
Résultat Opérationnel	27,1 7,7%	38,0 9,6%	-28,6%
Résultat Net part du Groupe	22,0 6,2%	21,2 5,3%	+3,9%

Les comptes semestriels résumés, tels que revus par le Conseil d'Administration, font ressortir un chiffre d'affaires consolidé hors taxes de 354,4 M€ (*cf. paragraphe 2.3 ci-dessous*), soit une baisse de -10,9% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

A taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires du premier semestre ressort à 350,4 M€, soit une évolution de -11,9%.

Le résultat opérationnel sur activité (ROPA) du premier semestre 2011 s'établit à 26,3 M€, en baisse de -23,7% par rapport au premier semestre 2010, soit une marge opérationnelle de 7,4% contre 8,7% au 30 juin 2010. Cette évolution est notamment liée à la contribution négative du contrat GECOL du fait des événements survenus en Libye au cours du premier semestre 2011 (*cf. commentaires au § 3 Progrès réalisés et difficultés rencontrées*).

Le résultat net part du Groupe, avec une amélioration du résultat financier et une charge d'impôt en réduction, atteint 22,0 M€, en hausse de +3,9%, et représente un taux de 6,2% par rapport au chiffre d'affaires de la période contre 5,3% au 30 juin 2010.

Le bilan consolidé fait apparaître un total de 633,6 M€ au 30 juin 2011.

La trésorerie du Groupe est passée de 232,8 M€ à l'ouverture au 1er janvier 2011 pour s'établir à 151,4 M€ au 30 juin 2011. Cette baisse de 35,0% est principalement liée à la consommation de la trésorerie sur les contrats en cours,

principalement l'affaire PNG, à la distribution de dividendes aux actionnaires au cours du semestre à hauteur de 16,0 M€ et à la réalisation d'investissements. Au 30 juin 2011, l'Excédent Financier Net (EFN) s'établit ainsi à 105,4 M€ contre 204,8 M€ au 31 décembre 2010.

Par ailleurs, la Société ENTREPOSE Contracting – société mère du Groupe – présente un résultat net de 18 864 437,64 € au 30 juin 2011.

2.3 Activité par zone géographique – Principaux contrats

<i>Montants en millions d'euros</i>	30-juin-11	30-juin-10	variation
Afrique	173,8 49%	283,1 71%	-38,6%
Europe	66,6 19%	61,5 16%	+8,3%
Amérique	2,5 1%	5,6 1%	-54,6%
Asie - Moyen-Orient	26,3 7%	30,4 8%	-13,4%
Océanie	85,1 24%	17,3 4%	+392,1%
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	354,4	397,9	-10,9%

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour le premier semestre de l'exercice 2011 s'établit à 354,4 M€, en baisse de -10,9% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. A taux de change et périmètre constants, cette diminution est de -11,9%.

Le chiffre d'affaires du Groupe par zone géographique est détaillé ci-après, pour les principaux contrats ayant généré de l'activité au cours du premier semestre 2011.

2.3.1. Europe

France métropolitaine et DOM TOM

En France, le Groupe développe son expertise en matière de réservoirs de stockage à travers ses filiales françaises CMP Dunkerque, spécialisée dans les activités de chaudronnerie lourde pour la construction des réservoirs de stockage, et CMPEA, spécialisée dans l'ingénierie des réservoirs.

L'activité récurrente du segment Pipelines y est portée par SPIECAPAG Régions Sud qui développe ses métiers de la canalisation eau et gaz, de la tuyauterie industrielle et des réseaux neige sur les marchés des collectivités territoriales et des clients industriels. L'activité de SPIECAPAG Régions Sud, qui avait subi un ralentissement lié à la crise économique et financière, renoue avec un niveau plus soutenu sur les segments pétrole et gaz et dans le domaine de la tuyauterie industrielle. Le premier semestre a été marqué notamment par la réalisation d'un contrat à Fos-sur-Mer (19 km x 24" et 22 km x 8") d'un montant de 14 M€ qui se poursuivra au second semestre.

Dans le domaine des Forages, le Groupe intervient en France au travers de sa filiale COFOR dont l'activité du premier semestre a été marquée par la réalisation d'un doublet géothermique à Lognes en Seine-et-Marne. Ces travaux de forages réalisés à 2100 mètres de profondeur consistent en la réalisation d'un puits producteur et d'un puits injecteur, tous deux déviés à 30°, permettant de pomper l'eau géothermale à une température de 75°C environ et destinée au chauffage collectif urbain. L'ensemble des prestations représentent un chiffre d'affaires de 10,5 M€ au 30 juin 2011.

Pays-Bas

ENTREPOSE Contracting, en association avec Techint, Sener et VINCI Construction Grands Projets, a signé fin 2007 un contrat EPC (*engineering, procurement, construction*) de trois réservoirs de gaz naturel liquéfié de 180 000 m³ sur le port de Rotterdam, pour le client GATE, une association Gasunie/Vopak. La part d'ENTREPOSE Contracting s'élève à 137 M€. La construction est terminée (levée des dernières réserves en cours) et la mise en service devrait être achevée dans le courant de l'exercice 2011.

Espagne

ENTREPOSE Contracting a construit un réservoir cryogénique de 155 000 m³ à Huelva, en association avec le groupe espagnol de construction Acciona, réalisé pour le client Enagas. La quote-part pour ENTREPOSE Contracting s'élève à 32 M€. Les essais ont été effectués avec succès et la mise sous azote (inertage) a eu lieu en novembre 2010. Le réservoir est désormais en fonctionnement depuis mars 2011.

Royaume-Uni

Le Groupe est présent au Royaume-Uni principalement par sa filiale SPIECAPAG UK Ltd (ex « ENTREPOSE Industrial Services »). Le premier semestre 2011 a été marqué dans ce pays par un faible niveau d'activité. SPIECAPAG UK a poursuivi l'exécution d'un contrat de 1,5 M£ obtenu l'année dernière auprès du Département des Domaines du Ministère de la Défense britannique pour la construction d'un pipeline pour le transport de fuel aviation sur la base militaire de Mildenhall.

2.3.2. Afrique

Les activités du Groupe réalisées sur le continent africain représentent une part significative du chiffre d'affaires total (49% pour le premier semestre 2011).

Afrique du Sud

En association à 50/50 avec South Africa's Group Five, SPIECAPAG a remporté en mai 2008 un contrat auprès de Transnet, une compagnie publique sud-africaine de transport logistique, pour la construction d'un pipeline multi-produits entre Durban et Johannesburg. Ce contrat a fait l'objet d'avenants successifs, portant le montant total à 247 M€ (part Groupe). La réception définitive est prévue en 2011.

Algérie

Le Groupe est historiquement présent en Algérie au travers de sa filiale ENTREPOSE Algérie qui réalise des travaux de proximité pour des clients tels que Sonatrach et Sonelgaz notamment, ainsi que des travaux en co-traitance avec ENTREPOSE Projets.

Au cours du premier semestre 2011, ENTREPOSE Projets a poursuivi l'exécution du projet SKIKDA (contrat avec Kellogg Brown & Root International) pour la réalisation de trois réservoirs cryogéniques, dont un de 150 000 m³, pour un montant total de 156 M€.

ENTREPOSE Projets et ENTREPOSE Algérie ont démarré au cours du semestre les travaux mécaniques et électriques pour des compresseurs de gaz prévus dans le cadre d'un contrat de 34 M€ obtenu en 2011 auprès de PETROFAC dans le cadre du projet EL MERK. La réception provisoire est prévue fin 2011.

Angola

Au cours de l'exercice, SPIECAPAG a poursuivi la réalisation du contrat obtenu auprès d'Angola LNG Limited pour le développement du segment *nearshore/onshore* d'un réseau de gazoducs, pour un montant contractuel initial de 321 M\$. Les actionnaires d'Angola LNG Limited sont des sociétés affiliées à Chevron ainsi que Sonangol, BP, Total et ENI. La construction est aujourd'hui terminée et les travaux liés à la mise en service ont débuté. L'ensemble sera définitivement achevé courant 2011.

Libye

GEOCEAN a obtenu en 2008 un contrat pour la réalisation de prises et rejets d'eau de mer pour le refroidissement de la centrale thermique de Syrte, pour le client public libyen GECOL. Ce contrat, dont les travaux ont démarré en 2009, était réalisé en association avec ENTREPOSE Projets.

En raison des événements survenus en Libye au début de l'exercice 2011, la réalisation du contrat a été interrompue compte-tenu de la situation de force majeure et toutes activités sur le site ont cessé après le rapatriement de l'ensemble du personnel expatrié.

Cf. commentaires au § 3 Progrès réalisés et difficultés rencontrées.

Nigeria

Le Groupe est présent depuis plusieurs années au Nigéria avec sa filiale DELATTRE BEZONS Nigeria (DBN) qui y réalise des travaux de proximité pour des clients implantés localement. DBN intervient également aux côtés d'ENTREPOSE Projets dans le cadre de la réalisation de contrats plus significatifs. A ce titre, le premier semestre a été marqué par la finalisation des travaux de constructions de réservoirs de l'usine NLNG de Bonny Island ainsi que du système d'instrumentation et de contrôle. Ces deux contrats – exécutés sur plusieurs années - auront représenté un volume global de chiffre d'affaires de près de 430 M€.

Tunisie

ENTREPOSE Contracting a obtenu au cours de l'exercice précédent un contrat d'un montant de 83 M€ auprès de la Société Nationale de Distribution des Pétroles (SNDP) pour la construction d'un centre de stockage de gaz de pétrole liquéfié (GPL) à Gabès. Ce projet prévoit la réalisation de six sphères de 4 000 m³ sous talus. ENTREPOSE Contracting est en charge de l'ingénierie, de la fourniture d'équipements, de la construction et du démarrage des installations. La réception provisoire est prévue en juin 2013. La livraison sur site des premiers éléments préfabriqués de sphère fournis par la filiale CMP Dunkerque est intervenue au cours de ce semestre.

Cf. commentaires au § 3 Progrès réalisés et difficultés rencontrées.

2.3.3. Asie - Moyen-Orient

Qatar

Dans le cadre d'une joint-venture constituée avec VINCI Construction Grands Projets (leader) et QDVC (Qatari Diar 51%, VINCI Construction Grands Projets 49%), ENTREPOSE Contracting a obtenu en 2009 un contrat pour la construction de stations de pompage d'eaux usées de la ville de Doha au Qatar auprès de l'Autorité des Travaux Publics PWA Ashghal. La quote-part d'ENTREPOSE Contracting représente 30% soit 107 M€.

ENTREPOSE Contracting est plus particulièrement en charge de la réalisation d'une station de relevage d'eaux usées, d'une station de transfert, de trois pipelines de fonte et des unités périphériques.

La durée de réalisation de ce projet est de 33 mois. Les travaux sont avancés à plus de 80% au 30 juin 2011.

2.3.4. Amériques

Avec 2,5 M€, l'activité sur le continent américain a été peu significative au cours de ce semestre.

2.3.5. Océanie

SPIECAPAG exécute actuellement en Papouasie-Nouvelle Guinée un contrat de réalisation d'un pipeline *onshore* d'environ 450 kilomètres dans le cadre du projet « PNG LNG » du groupe ExxonMobil. Ce contrat d'un montant supérieur à 800 M\$ comprend l'ingénierie, la fourniture d'équipements, la construction et l'installation du réseau de pipelines à terre.

Le projet est dirigé depuis deux bureaux établis pour l'un à Brisbane en Australie et pour l'autre à Port Moresby en Papouasie-Nouvelle Guinée.

La fin du projet est prévue au cours de l'exercice 2013.

3. PROGRES REALISES ET DIFFICULTES RENCONTREES

Le premier semestre de l'exercice 2011 a été marqué par une intense activité en termes de réalisation de contrats.

Certaines difficultés inhérentes aux métiers du Groupe ont été rencontrées sur des contrats en cours ou en phase d'achèvement. Le Groupe a dû faire face notamment à des litiges et réclamations. Le Groupe, conformément à sa politique, a mis en œuvre les moyens nécessaires pour traiter au mieux ces difficultés et a enregistré dans ses comptes, le cas échéant, les surcoûts correspondants, notamment dans les provisions pour risques et charges. Les améliorations liées à ces actions sont attendues au cours de l'exercice 2011.

Au titre des progrès réalisés et des difficultés rencontrées, les deux sujets suivants ont marqué plus particulièrement l'activité du Groupe au cours de ce semestre :

Troubles en Afrique du Nord

Les troubles survenus en Afrique du Nord début 2011 ont concerné les activités du Groupe au titre de deux contrats.

En Libye, la réalisation du contrat GECOL (*cf § 2.3.2 ci-dessus consacré aux activités en Libye*) a été perturbée par la survenance de troubles insurrectionnels. Devant les circonstances de nature à porter atteinte à la sécurité du personnel et l'impossibilité de poursuivre l'exécution du contrat dans des conditions satisfaisantes, le Groupe a décidé de suspendre toute activité dans ce pays. Le Groupe a tiré les conséquences d'un point de vue comptable et financier en adoptant une position prudente ; l'incidence sur le résultat net dans les comptes au 30 juin 2011 s'élève à (13,0) M€ (*cf. commentaires dans l'Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2011, note B.1*).

En Tunisie, le Groupe réalise actuellement un contrat pour la SNDP dans la zone industrielle de Gabès (*cf § 2.3.2 consacré à la Tunisie ci-dessus*). Si l'avancement des travaux d'études est en ligne avec le planning, les troubles sociaux rencontrés dans ce pays ont entraîné un léger retard à ce stade dans la phase construction qui ne remet toutefois pas en cause la réalisation du projet.

Litige Reganosa

Un litige opposait ENTREPOSE Contracting à TGE concernant le paiement du solde des travaux exécutés par le Groupe dans le cadre du projet REGANOSA en Espagne. Une demande d'arbitrage avait été introduite et les créances non encore recouvrées avaient fait l'objet de provisions pour dépréciation. Au terme de ce litige, ENTREPOSE Contracting a perçu le 24 février 2011 la somme de 5,1 M€ que TGE avait été condamnée à payer. Ce règlement a mis un terme définitif à ce différend. L'incidence favorable sur les comptes au 30 juin 2011 est de 4,4 M€ avant impôts.

4. EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR DU GROUPE

Le Groupe aborde le deuxième semestre 2011 avec un carnet de commandes au 1er juillet 2011 de 875 M€ qui représente l'équivalent de près de 15 mois d'activité environ hors activités Services et Forages (sur la base de 12 mois glissants). Cette position offre une bonne visibilité sur l'avenir en termes d'activité.

En particulier, le Groupe a annoncé en juin 2011 l'obtention d'un contrat pour la construction de trois réservoirs cryogéniques de gaz naturel liquéfié (GNL) associés au terminal méthanier de Dunkerque pour le compte de Dunkerque LNG, filiale d'EDF. ENTREPOSE Contracting, en tant que leader, réalisera ce contrat au sein d'un consortium en association avec Bouygues Travaux Publics. Les travaux de construction de ces réservoirs de 190 000 m³ chacun devraient débuter au plus tard début 2012, à l'issue des études préliminaires actuellement en cours, pour une mise en service opérationnelle en 2015.

En outre, l'exercice 2011 bénéficiera de la montée en puissance de l'activité Forages sur une année pleine. En effet, en 2010, COFOR n'était consolidée que sur le dernier trimestre de l'exercice. Au 30 juin 2011, cette activité a généré un chiffre d'affaires de 10,5 M€.

Par ailleurs, si les marchés du pétrole et du gaz restent porteurs, le Groupe a également la volonté de réaliser une part croissante de son chiffre d'affaires dans les énergies naturelles renouvelables dont le potentiel est important.

Enfin, le Groupe continue à exercer une veille économique et stratégique active et étudie des dossiers de prises de participations afin de compléter son offre de projets et de services.

5. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE

Acquisition du fonds de commerce GEOMETRIC DRILLING

Cf. commentaires ci-dessus au paragraphe 2.1 et dans l'Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2011, à la note H.

6. RISQUES ET INCERTITUDES AUXQUELS LE GROUPE EST CONFRONTE

L'ensemble des facteurs de risques susceptibles d'avoir une incidence significative sur le Groupe est détaillé dans la publication du Rapport Annuel 2010 qui a fait l'objet d'un dépôt auprès de l'Autorité des marchés financiers le 22 mars 2011 (*cf. en particulier les pages 46 à 51, 86 à 89 et 122 à 124 du Rapport annuel 2010*).

B. COMPTES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2011

BILAN CONSOLIDE			
<i>en milliers d'euros</i>	Note	30-juin-11 <i>Valeurs nettes</i>	31-déc-10 <i>Valeurs nettes</i>
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	F.1	82 458	82 458
Autres immobilisations incorporelles		1 313	1 213
Immobilisations corporelles	F.2	47 935	46 612
Participation dans les entreprises associées	F.3	19 500	17 847
Autres actifs financiers	F.4	4 612	3 078
Impôts différés actif	G.3	9 684	9 166
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		165 502	160 374
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en cours		3 634	3 187
Avances et acomptes versés sur commandes	F.5	15 541	11 208
Créances clients et comptes rattachés	F.5	220 334	219 185
Actifs d'impôts exigibles	F.5	3 433	2 676
Autres débiteurs	F.5	59 023	56 465
Charges constatées d'avance	F.5	9 488	10 479
Autres actifs financiers		4 804	214 (*)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	F.6	151 805	233 789 (*)
TOTAL ACTIFS COURANTS		468 062	537 203
TOTAL DES ACTIFS		633 564	697 577
CAPITAUX PROPRES - Part Groupe			
Capital social	F.7	5 165	5 165
Réserves consolidées		131 769	93 469
Réserves de conversion		743	2 330
Résultat - part Groupe		22 046	54 932
TOTAL CAPITAUX PROPRES		159 723	155 896
Intérêts minoritaires		322	240
TOTAL CAPITAUX PROPRES		160 045	156 136
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions pour pensions et avantages assimilés (part >1 an)		6 934	6 589
Provisions	F.8	10 498	10 832
Emprunts et dettes financières (part > 1 an)	F.9	13 612	3 599
Autres passifs financiers	F.7	6 910	6 230
Impôts différés passifs	G.3	1 090	1 354
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		39 044	28 604
PASSIFS COURANTS			
Provisions pour pensions et avantages assimilés (part <1 an)		1 069	902
Provisions	F.8	18 851	19 477
Emprunts et dettes financières (part < 1 an)	F.9	34 713	24 445
Avances et acomptes reçus	G.1	97 536	104 601
Fournisseurs et comptes rattachés		167 386	192 474
Dettes d'impôt exigible		14 222	17 993
Autres dettes		55 025	60 603
Produits constatés d'avance	G.1	42 758	91 154
Autres passifs financiers		2 915	1 188
TOTAL PASSIFS COURANTS		434 475	512 837
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		633 564	697 577

(*) un reclassement de 199KE a été opérée dans les comptes 2010 et portant sur les comptes courants financiers, afin de rendre les comptes 2010 comparables avec ceux de 2011.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>en milliers d'euros</i>	Note	30-juin-11	31-déc-10
Chiffre d'affaires		354 397	397 851
Produits des activités ordinaires	G.1	354 397	397 851
Charges opérationnelles		(328 112)	(363 401)
Résultat opérationnel sur activités	G.2	26 285	34 450
Paiements en actions		(715)	(496)
Dépréciation des survaleurs		0	0
Quote part dans le résultat des entreprises associées	F.3	1 566	4 065
Résultat opérationnel		27 136	38 019
Coût de l'endettement financier brut		(270)	(89)
Produits financiers de placements de trésorerie		850	426
Coût de l'endettement financier net		580	337
Autres produits et charges financiers		60	(4 755)
Charge d'impôts sur le résultat	G.3	(5 767)	(11 836)
Résultat net		22 009	21 765
Intérêts minoritaires		(37)	547
Résultat net de l'exercice - part Groupe		22 046	21 218
Résultat net		22 009	21 765
<i>Résultat net par action (en euros)</i>		4,27	4,13
<i>Résultat net dilué par action (en euros)</i>		4,27	4,13

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>en milliers d'euros</i>		30-juin-11	30-juin-10
Résultat de la période (y compris part des minoritaires)		22 009	21 765
Ecarts de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger		(1 587)	3 403
Ecarts actuariels sur des régimes à prestations définies			0
Partie efficace de la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie			247
Impôt sur éléments portés directement en capitaux propres			(82)
Résultat net comptabilisé directement en capitaux		(1 587)	3 568
Résultat global de la période		20 422	25 333
<i>attribuables aux :</i>			
Actionnaires de la société mère		20 459	24 728
Minoritaires		(37)	605

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<i>en milliers d'euros</i>	Note	30-juin-11	30-juin-10
Flux de trésorerie liés à l'activité			
± Résultat net de l'exercice		22 009	21 765
± Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(1 566)	(4 065)
± Amortissements		6 140	4 879
± Variation des provisions		508	557
+ Paiement en actions (IFRS2)		0	139
- Plus et moins values de cession, nettes d'impôt		(1 169)	(690)
- Intérêts payés		(580)	(337)
± Charge d'impôts (y compris impôts différés)		5 767	11 836
± Variation de juste valeur des éléments financiers		170	(568)
= Capacité d'autofinancement		31 279	33 516
± Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		(94 974)	61 282
= Flux de trésorerie provenant des activités		(63 695)	94 798
- Impôts sur le résultat payés		(10 348)	(2 343)
= Flux de trésorerie généré par l'activité		(74 043)	92 455
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(11 067)	(7 753)
- Acquisition de participations consolidées		0	(7 621)
- Acquisition de participations non consolidées		(558)	(25)
+ Cessions d'immobilisations		5 093	1 549
+ Variation du besoin en fonds de roulement lié aux opérations d'investissement			
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			2 550
= Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(6 532)	(11 300)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
- Dividendes versés aux actionnaires		(15 994)	(9 282)
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(3)	(87)
+ intérêts reçus et versés		580	337
± Variation juste valeur constatée directement en capitaux propres		53	(41)
+ Émissions d'emprunt		12 133	6 397
- Remboursements d'emprunt		(373)	(464)
+ Variation des lignes de crédit		8 454	0
± Variation des autres dettes		(1)	32
± Variation des comptes courants de trésorerie		(2 389)	156
= Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		2 460	(2 952)
= Variation de trésorerie		(78 115)	78 203
Trésorerie d'ouverture		232 769	189 244
± Ecart de conversion		(3 239)	5 089
Trésorerie de clôture	(I)	151 415	272 536
Note			
La trésorerie est la somme des rubriques suivantes :			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		151 805	273 098
Découverts bancaires (inclus dans les autres passifs financiers courants)		(390)	(562)
Trésorerie de clôture	(I)	151 415	272 536
Passage de la Trésorerie à l'Excédent Financier Net (EFN)			
Emprunts et dettes financières (part < 1 an)	(II)	(34 713)	(5 878)
Emprunts et dettes financières (part > 1 an)	(III)	(13 612)	(3 593)
Comptes courants de trésorerie (inclus dans les autres actifs et passifs financiers courants)	(IV)	2 588	5 586
Autres dettes financières (inclus dans les autres passifs financiers courants)	(V)	(167)	(33)
Juste valeur des options de change (inclus dans les autres actifs et passifs financiers courants)	(VI)	(155)	(3 335)
Excédent Financier Net (EFN) à fin de période	total (I à VI)	105 356	265 283

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves légales	Primes d'émission	Autres réserves consolidées	Réserve de juste valeur	Actions auto-détenues	Réserves de conversion	Résultat de l'exercice	TOTAL Capitaux propres Part Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL Capitaux propres
31-déc.-09	5 115	511	29 058	40 647	(165)	(130)	202	31 921	107 159	(150)	107 009
Reprise du résultat n-1				31 921				(31 921)			
Résultat global de la période	0	0	0	0	165		3 345	21 218	24 728	605	25 333
Dividendes versés				(9 282)					(9 282)	(87)	(9 369)
Augmentation de capital	49			(49)					0		0
Variation intérêts minoritaires				0					0	(269)	(269)
Charges IFRS2				(202)					(202)		(202)
Actions propres						(41)			(41)		(41)
Compléments d'acquisition de minoritaires				50					50		50
Retraitement divers				(18)					(18)		(18)
30-juin-10	5 164	511	29 058	63 067	0	(171)	3 547	21 218	122 394	99	122 493
31-déc.-10	5 165	511	29 058	63 964	0	(64)	2 330	54 932	155 896	240	156 136
Reprise du résultat n-1				54 932				(54 932)			
Résultat global de la période	0	0	0	0	0	0	(1 587)	22 046	20 459	(37)	20 422
Dividendes versés				(15 994)					(15 994)	(3)	(15 997)
Augmentation de capital									0		0
Variation intérêts minoritaires									0	98	98
Charges IFRS2				(691)					(691)		(691)
Actions propres						53			53		53
Compléments d'acquisition de minoritaires									0		0
Retraitement divers									0	24	24
30-juin-11	5 165	511	29 058	102 211	0	(11)	743	22 046	159 723	322	160 045

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES 30 JUIN 2011

(en milliers d'euros sauf indications contraires)

ENTREPOSE Contracting (« la Société ») est une entreprise domiciliée en France dont le siège social est situé au 165 boulevard de Valmy, 92707 Colombes Cedex.

Les états financiers consolidés de la Société pour les six mois écoulés au 30 juin 2011 comprennent la Société et ses filiales (« le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

NOTE A – Activités du Groupe

Le groupe ENTREPOSE Contracting est un entrepreneur de projets industriels « clés en main » au service de l'industrie pétrolière et gazière.

Ses domaines de compétence sont :

Au titre de l'activité « PROJETS »

- les ouvrages concentrés d'exploitation et de transport ;
- les stations de compression ;
- les travaux d'électricité/instrumentation et télécommunications ;
- les réservoirs de stockage : GNL, pétrole et produits raffinés, gaz industriels ;
- les travaux de maintenance, mise en conformité des unités de stockage.

Au titre de l'activité « PIPELINES »

- la pose de pipelines « onshore ».

Au titre de l'activité « OPERATIONS COTIERES »

- la pose de pipelines en eaux peu profondes (« shallow water ») ;
- la recherche de sources d'eau douce en mer ;
- les travaux de dépollution en mer ;
- les travaux d'aménagement côtiers liés à la pose de pipelines ou de bouées d'atterrage.

Au titre de l'activité « SERVICES »

- les travaux de maintenance des pipelines ;
- les travaux de mise en conformité des installations et unités de stockage ;
- les activités de négoce de pièces et équipements pour le maintien en conditions opérationnelles et les réparations des installations industrielles.

Au titre de l'activité « FORAGES »

- les travaux de forage profond *onshore* ;
- les travaux de sondage et de carottage en grande profondeur ;
- les services d'entretien des puits forés et des équipements de production.

NOTE B – Evénements significatifs**B.1) Activité en Libye**

Les troubles récents survenus sur 2011 en Afrique du Nord ont affecté les activités du Groupe en Libye, où le Groupe réalise depuis 2009 un contrat majeur à Syrte d'un montant total contractuel de 161 M€, pour le client public libyen Gecol.

Ce contrat, en cours de réalisation, était avancé physiquement à 85% à fin février 2011. Les travaux sur site étaient, préalablement aux événements, en phase préparatoire aux interventions prévues au mois d'avril 2011 et relatives aux finitions de l'installation, conformément au planning.

Suite aux troubles insurrectionnels survenus dans ce pays en début d'année, le Groupe a procédé aux actions suivantes courant février 2011 :

- l'évacuation et le rapatriement de l'ensemble du personnel expatrié ;
- la déclaration de la Force Majeure auprès du Client, selon les termes contractuels ;
- la déclaration de Fait générateur de sinistre effectuée auprès des assureurs, aux termes des polices couvrant ce risque.

Le chantier est actuellement à l'arrêt, et ne pourra reprendre que lorsque les conditions politiques, sécuritaires, contractuelles et financières seront restaurées dans des conditions satisfaisantes, ce que l'évolution de la situation sur le terrain ne laisse pas présager à très court terme.

D'un point de vue comptable, le Groupe a procédé à la ré-estimation du contrat en cours en retenant les principales options suivantes :

- limitation des revenus du contrat à la partie encaissée ou encaissable à très court terme ;
- dépréciation du solde net des créances clients non récupérables à très court terme ;
- prise en compte des indemnités d'assurance à recevoir à court terme.

L'incidence des éléments ci-dessus sur les comptes de la période s'élève à (11.5) M€ sur le chiffre d'affaires et (13.0) M€ sur le résultat net.

NOTE C – Base de préparation**C.1) Déclaration de conformité**

Le conseil d'administration a procédé à l'arrêté des états financiers consolidés intermédiaires le 27 juillet 2011.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS34. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Ces états financiers au 31 décembre 2010 sont partie intégrante du Rapport Annuel 2010, déposé auprès de l'Autorité des Marchés le 22 mars 2011 sous le numéro D.11-0167, et disponible sur le site de l'AMF www.amf-france.org.

Les principes comptables retenus pour la préparation et la présentation des comptes semestriels résumés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2011. Les principes comptables sont les mêmes que ceux utilisés pour la préparation des comptes annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Dans un souci de conformité avec les agrégats utilisés au sein de Vinci, le Groupe introduit la notion d'Excédent Financier Net ou d'Endettement Financier Net - selon que le solde net de l'EFN est débiteur ou créateur – comme indicateur complémentaire de la Trésorerie.

L'EFN se définit comme la somme algébrique :

- de la trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- des emprunts bancaires, crédits-bails et tirages de lignes de crédit auprès d'établissements financiers ;
- de la juste valeur des produits dérivés actifs et passifs.

L'EFN est indiqué en complément du Tableau des Flux de Trésorerie, dans les états financiers.

Par convention, un EFN net débiteur – soit un Excédent Financier Net, sera présenté avec un sens positif, et un EFN net créateur – soit un Endettement Financier Net, avec un sens négatif.

- **Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1er janvier 2011**

Les nouvelles normes et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2011 sont sans impact significatif sur les comptes d'ENTREPOSE Contracting au 30 juin 2011.

Elles concernent principalement :

- IAS 24 amendée « Information sur les parties liées » ;
- IAS 32 amendée « Classement des droits de souscription émis » ;
- IFRIC 14 amendée « Paiements anticipés des exigences de financement minimal » ;
- IFRIC 19 « Extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres » ;
- les amendements de la procédure annuelle d'amélioration des normes IFRS publiés en mai 2010.

- **Normes et Interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 juin 2011**

Le Groupe n'a anticipé aucune des nouvelles normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2011.

Normes sur mes méthodes de consolidation :

- IFRS 10 « Consolidation » ;
- IFRS 11 « Accords conjoints » ;
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » ;
- IAS 27 révisée « Etats financiers individuels » ;
- IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises ».

Autres normes :

- IFRS 7 amendée « Informations à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers » ;
- IFRS 9 « Classification et évaluation des instruments financiers » ;
- IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur » ;
- IAS 1 amendée « Présentation des éléments du résultat global » ;
- IAS 12 amendée « Recouvrement des actifs sous-jacents » ;
- IAS 19 amendée « Avantages au personnel ».

C.2) Base d'évaluation

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des éléments suivants :

- les actifs financiers disponibles à la vente, évalués à la juste valeur ;
- les instruments financiers, à la juste valeur par le compte de résultat, évalués à la juste valeur ;
- les instruments financiers dérivés, évalués à la juste valeur.

Les actifs destinés à être cédés ou consommés au cours du cycle normal d'exploitation du Groupe, les actifs détenus dans la perspective d'une cession ou d'une réalisation dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie constituent des actifs courants.

Tous les autres actifs sont non courants.

Les passifs que le Groupe s'attend à régler au cours du cycle d'exploitation normal du Groupe ou dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice constituent un passif courant.

Tous les autres passifs sont non courants.

C.3) Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les états financiers consolidés sont présentés en euro, qui est également la monnaie fonctionnelle du Groupe. Toutes les données financières présentées en euro sont arrondies au millier d'euros le plus proche sauf indication contraire.

C.4) Recours à des estimations

- **Monnaie fonctionnelle et de présentation :**

Les états financiers consolidés sont présentés en euro, qui est la monnaie fonctionnelle du Groupe. Toutes les données financières présentées en euro sont arrondies au millier d'euros le plus proche sauf indication contraire.

- **Recours à des estimations**

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la Direction d'exercer du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

L'activité du Groupe est exercée dans de nombreux pays répartis sur tous les continents, majoritairement sur des cycles longs, sous forme de chantiers de construction à long terme. Les opérations réalisés sur site peuvent ponctuellement subir les effets de périodes climatiques peu favorables (grand froid, fortes chaleurs, pluies abondantes, mauvaises conditions maritimes, etc...) et l'avancement des travaux sur un contrat donné peut s'en trouver ralenti. Néanmoins, compte tenu de la multiplicité des chantiers en cours et de la grande diversité de pays et de conditions climatiques dans lesquels ils se déroulent, aucun effet marqué de saisonnalité n'a pu être historiquement observé. La saisonnalité n'a donc pas de caractère significatif sur l'activité du Groupe dans son ensemble.

Par ailleurs, les événements politiques survenus depuis fin 2010 en Afrique du Nord et au Moyen Orient ont impacté l'activité de la période, comme il est rappelé en B.1. A ce stade, les incidences à venir sur le développement de l'activité du Groupe ne peuvent toutes être estimées avec précision.

Les comptes consolidés de l'exercice ont été établis par référence à cet environnement immédiat, notamment pour les estimations présentées ci-dessous.

Les jugements exercés par la Direction lors de l'application des IFRS ayant un impact significatif sur les états financiers et les estimations présentant un risque important de variations au cours de la période ultérieure sont exposés ci-dessous :

Evaluation du résultat à l'avancement des contrats de construction

Pour les revenus et les résultats relatifs aux contrats de construction, le Groupe applique la méthode du pourcentage d'avancement en application des principes généraux de reconnaissance des revenus basée sur la mesure de l'avancement.

La détermination du pourcentage d'avancement et des revenus à comptabiliser repose sur de nombreuses estimations fondées sur le suivi des travaux et sur la prise en compte d'aléas, basée sur l'expérience acquise. Par conséquent, des ajustements des estimations initiales peuvent intervenir tout au long de la durée de vie du contrat et peuvent avoir des effets significatifs sur les résultats futurs.

Evaluations retenues pour les tests de pertes de valeur

Les hypothèses et les estimations qui sont faites pour déterminer la valeur recouvrable des goodwill, des immobilisations incorporelles et corporelles, portent en particulier sur les perspectives de marché nécessaires à l'évaluation des flux de trésorerie et les taux d'actualisation retenus. Toute modification de ces hypothèses pourrait avoir un effet significatif sur le montant de la valeur recouvrable et pourrait amener à modifier les pertes de valeur à comptabiliser.

Evaluation des engagements de retraite

Le Groupe participe à des régimes de retraite à cotisation ou prestations définies. Ces engagements sont calculés sur le fondement de calculs actuariels, reposant sur des hypothèses telles que le taux d'actualisation, les augmentations de salaires futures, le taux de rotation du personnel et les tables de mortalité.

Ces hypothèses sont mises à jour annuellement.

Le Groupe estime que les hypothèses actuarielles retenues sont appropriées et justifiées, toutefois les engagements sont susceptibles d'évoluer pour tenir compte de changements futurs d'hypothèses.

Il n'est pas effectué de calcul actuariel à la clôture des comptes consolidés semestriels résumés. La charge du semestre au titre des engagements de retraite est égale à la moitié de la charge calculée au titre de 2011 sur la base des hypothèses actuarielles au 31 décembre 2010, ajustée le cas échéant des variations significatives des hypothèses de marché (actualisation, inflation et rendement des actifs), et de la comptabilisation des réductions de régime (*curtailment, settlement*) conformément à IAS 19.

Engagements de rachat accordés à des actionnaires minoritaires

Les engagements de rachat consentis à des actionnaires minoritaires de certaines filiales du Groupe sont portés en dettes financières pour la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option.

Évaluation des provisions

Les paramètres qui ont une influence significative sur le montant des provisions concernent :

- L'estimation du montant des dépenses restant à engager en vue d'obtenir la Réception Définitive, pour les contrats livrés aux Clients en Réception Provisoire ;
- L'estimation du risque de redressement douanier ou fiscal, compte tenu des notifications déjà reçues ou des échanges de courriers avec les Administrations concernées.

Valorisation des paiements en actions (charge IFRS 2)

Le Groupe comptabilise une charge de paiements en actions relative :

- à l'attribution à ses salariés de stock-options (offres de souscription d'actions) Vinci ;
- à l'attribution à ses salariés d'actions de performance Vinci ;
- au Plan d'Épargne Groupe (PEG) Vinci.

Cette charge est évaluée sur le fondement de calculs actuariels reposant sur des hypothèses comportementales basées sur les observations passées.

NOTE D – Principaux principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers semestriels sont identiques à ceux utilisés pour l'arrêté des comptes au 31 décembre 2010.

La charge d'impôt sur le résultat dans les comptes intermédiaires est calculée en utilisant les taux réels d'impôt sur les sociétés, pays par pays, en vigueur à la date de clôture.

NOTE E – Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation englobe toutes les filiales françaises et étrangères détenues par le Groupe, dont les principales entités consolidées sont présentées ci-dessous :

Société	Forme juridique	Adresse	N°Siren ou N° Immatriculation	Pourcentage d'intérêt / droits de vote juin 2011	Pourcentage d'intérêt / droits de vote décembre 2010	Méthode de consolidation
ENTREPOSE Contracting	SA	165 Boulevard de Valmy 92707 Colombes - France	410430706	Entité consolidante		
Geostock Holding	SA	7 rue E. et A. Peugeot, 92563 Rueil Malmaison - France	304464415	25.00	25.00	Mise en équivalence

Activité Projets

Entrepose Projets (1)	SAS	165 Boulevard de Valmy 92707 Colombes - France	529170888	100.00	100.00	Intégration globale
CMP Dunkerque	SA	Avenue de la Gironde 59944 Dunkerque - France	401315999	99.95	99.95	Intégration globale
CMPEA	SARL	Route de Sedan Wadelincourt 08209 Sedan - France	352897870	84.00	84.00	Intégration globale
Entrepose Algérie	EURL	Lot No 15 Hassi Messaoud-Ouargla - Algérie	99830049193602	100.00	100.00	Intégration globale
Delattre Bezons Nigeria	Ltd	184 Moshood Olugbani Street - Lagos - Nigéria	VIV1000224444	96.09	96.09	Intégration globale
Delattre Bezons Tunisie	SARL	39, avenue du Japon, avenue A.3.8, Montplaisir, 1002 Tunis, Tunisie	B2437962006	100.00	100.00	Intégration globale
Doris Engineering	SA	58 rue du Dessous des Berges 75013 Paris - France	338274491	20.00	20.00	Mise en équivalence

Activité Services

Entrepose Services	SAS	21/23 rue du petit Albi, BP 58540, Cergy Pontoise cedex, France	448268045	100.00	100.00	Intégration globale
NumRS	SA	21/23 rue du petit Albi, BP 58540, Cergy Pontoise cedex, France	389075540	100.00	100.00	Intégration globale
ISIS	SA	66 Matei Voievod Secteur 2, Bucarest, Roumanie	J40/19164/2006	100.00	100.00	Intégration globale
ABO Supply	SA	1404 North Sam Houston Parkway East, suite 100, Houston, Texas 77032, USA	800561397	100.00	100.00	Intégration globale
Challenger SOS	SA	165 Boulevard de Valmy 92707 Colombes - France	324192103	99.94	99.94	Intégration globale

Activité Opérations côtières

Geocean	SA	Quartier du Brégadan, ZA Technoparc CS 60001, 13711 Cassis Cedex - France	408536746	100.00	100.00	Intégration globale
Nymphéa Environnement	SA	Quartier du Brégadan, ZA Technoparc CS 60001, 13711 Cassis Cedex - France	432753507	99.63	99.63	Intégration globale
PT Indonesia	Ltd	N.8 Kebon Melati Kebon Melati Tanah Abang Central Jakarta - Indonésie	09.05.1.45.46022	94.00	94.00	Intégration globale

Activité Pipelines

Spiecapag	SA	165 Boulevard de Valmy 92707 Colombes - France	399237494	100.00	100.00	Intégration globale
Spiecapag Australia	Ltd	66-84 Goulburn Street, W Buck, level 29, NSW 2000 Sydney, Australie	ABN 53067306138	100.00	100.00	Intégration globale
Spiecapag Nuigini	Ltd	C/O PWC, level 6 Credit Hse, Cuthbertson St, Port Moresby, PNG	IPA 1-71498	100.00	100.00	Intégration globale
Spiecapag Régions Sud	SAS	10 Avenue de Pradie, ZI du Bois Vert, 31120 Portet sur Garonne - France	403284839	100.00	100.00	Intégration globale
Spiecapag UK	Ltd	46 West-bar street, Banbury OX169RZ - Royaume Uni	4024580	100.00	100.00	Intégration globale
Horizontal Drilling International (HDI)	SA	165 Boulevard de Valmy 92707 Colombes - France	388835308	100.00	100.00	Intégration globale

Activité Forages

Cofor	SA	39 Rue de la Ferte Alais, 91720 Maisse, France	343681169	70.00	70.00	Intégration globale
-------	----	--	-----------	-------	-------	---------------------

Activités contrôlées conjointement (2)

SPC/ Hawk International	Pipelines	JV	Yemen	98.00	98.00	Intégration globale
SPC/ Groupe Five	Pipelines	JV	Afrique du Sud	50.00	50.00	note (3)
Unitec/ SPC	Pipelines	UTE	Espagne	50.00	50.00	note (3)
Huelva	Projets	UTE	Espagne	50.00	50.00	note (3)
Doha	Projets	JV	Qatar	30.00	30.00	note (3)

Notes :

- (1) *ENTREPOSE Projets (ex Valmy 1) est la société bénéficiaire de la branche complète et autonome d'activité « PROJETS » d'ENTREPOSE Contracting, apportée au 1er juin 2011 rétroactivement au 1er janvier 2011. La société Valmy 1, créée au 15 décembre 2010 et filiale à 100% d'ENTREPOSE Contracting, était sans activité préalablement aux apports. Cette opération de réorganisation interne n'a eu aucune incidence sur le périmètre de consolidation du Groupe. ENTREPOSE Projets, comme ENTREPOSE Contracting au 31 décembre 2010, exerce son activité majoritairement sur le segment « PROJETS », et également sur le segment « OPERATIONS COTIERES ».*
- (2) *Les activités contrôlées conjointement sont des groupements momentanés entre partenaires en vue de la réalisation d'un contrat à long terme.*
- (3) *Ces activités sont consolidées sur la base de la quote part du Groupe dans les actifs contrôlés, les passifs encourus et les produits et charges.*

NOTE F – Immobilisations incorporelles
F.1) Immobilisations incorporelles
F.1.1) Goodwill

Aucun mouvement n'a eu lieu sur la période.

F.1.2) Test de dépréciation des goodwill

Le Groupe évalue ses goodwill à date fixe, une fois par an lors de la clôture de l'exercice, sauf apparition en cours d'exercice d'indices de pertes de valeur.

En l'espèce, un test de dépréciation de valeur a été effectué au 30 juin 2011 sur l'UGT « OPERATIONS COTIERES », en raison de l'incidence du contrat Gecol sur les comptes de la période. Cf B.1.

Au 30 juin 2011, les goodwill n'ont fait l'objet d'aucune dépréciation.

F.1.3) Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont principalement composées de licences informatiques.

Il n'y a pas eu de mouvement significatif au cours de la période.

F.2) Immobilisations corporelles

Il n'y a pas eu de mouvement significatif au cours de la période. Ces mouvements correspondent au renouvellement normal et courant du parc des immobilisations industrielles du Groupe.

F.3) Participation dans les entreprises associées

Les participations du Groupe sur lesquelles celui-ci exerce une influence notable et consolidées sous le mode des mises en équivalence sont principalement composées :

- du groupe Geostock, qui exerce son expertise dans les stockages souterrains, en France et à l'étranger ;
- du groupe Doris, spécialisé dans l'ingénierie *onshore* et *offshore*.

Les données chiffrées relatives à ces participations sont détaillées ci-dessous.

F.3.1) Détail et activité des participations

Société	durée de la période	activité	taux de détention	Capitaux pr. consolidés		QP totale 2011 Résultat	dividende reçu
				30/06/11	31/12/10		
Geostock Holding	6 mois	Stockage	25%	30 611	27 337	826	0
Doris Engineering	6 mois	Ingénierie	20%	39 094	34 724	779	0
Gisca	6 mois	Projets	48%	3 419	3 501	(39)	0
Compte de résultat/ TFT						1 566	0

F.3.2) Valeur détenue par le Groupe

Société	juin-11	déc-10
Geostock Holding	8 966	8 147
Doris Engineering	8 877	8 004
Gisca	1 657	1 696
Participation dans les entreprises associées	19 500	17 847

F.4) Autres actifs financiers

	juin-11	déc-10
Titres de participation non consolidés	726	169
Prêts et autres immobilisations financières	3 886	2 909
Total	4 612	3 078

Les titres de participation non consolidés se composent soit des titres des sociétés nouvellement créées et sans activité significative à la clôture, soit de prises de participations minoritaires dans des sociétés opérationnelles.

Les prêts et autres immobilisations financières comprennent majoritairement les dépôts de garantie immobiliers.

F.5) Créances et autres actifs courants

Les clients du Groupe sont majoritairement des grands donneurs d'ordre du secteur privé et du domaine public, limitant ainsi le risque de défaut de paiement, hors conditions exceptionnelles de force majeure (cf B.1).

Les créances clients sont analysées et revues par le Groupe contrat par contrat, afin de tenir compte des spécificités et de l'environnement de chacun de ceux-ci.

F.5.1) Ventilation globale par échéance

	Brut	Dépréciation	PAT	Net	ventilation par échéance			2010
					<= 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	
Créances clients et cptes ratt.	234 567	(13 629)	(604)	220 334	220 334			219 185
Avances et acomptes versés	15 541			15 541	15 541			11 208
Actifs d'impôts exigibles	3 433			3 433	3 433			2 676
Autres débiteurs :	68 305	(9 282)	0	59 023	59 023			56 465
Comptes courants	12 077			12 077	12 077			13 268
Créances sociales et fiscales	28 630	(9 282)		19 348	19 348			15 686
Autres créances d'exploitation	27 598			27 598	27 598			27 511
Charges constatées d'avance	9 488			9 488	9 488			10 479
Total	331 334	(22 911)	(604)	307 819	307 819	0	0	300 013

F.5.2) Ventilation des créances clients par bande de maturité

Les créances sont présentées ci-dessous en valeurs nettes, i.e. sous déduction des provisions pour dépréciation constituées sur certaines d'entre elles.

	Total	< 1 an	> 1 an
Créances clients et produits à recevoir	220 938	220 938	0
Provisions pour pertes à terminaison	(604)		
Créances clients et comptes rattachés	220 334		

Ainsi qu'exposé à la note D.14 de l'annexe aux comptes consolidés 2010, les provisions pour pertes à terminaison sur les chantiers en cours de réalisation à la clôture sont présentées en minoration du poste clients. Celles-ci couvrent principalement les pertes estimées de chantiers sur la zone Europe.

F.5.3) Ventilation des créances clients par secteur d'activité

	Créances clients	PPAT	Net
Projets	57 895	(420)	57 475
Pipelines	120 110	(184)	119 926
Opérations côtières	18 119		18 119
Forages	7 010		7 010
Services	17 804		17 804
Total	220 938	(604)	220 334

F.5.4) Ventilation des créances par zone géographique

	Créances clients	PPAT	Net
Afrique	124 943	(63)	124 880
Amérique	2 218		2 218
Océanie	46 631		46 631
Asie/ Moyen Orient	7 079		7 079
Europe	40 067	(541)	39 526
Total	220 938	(604)	220 334

F.5.5) Ventilation des créances par devise

	Créances clients	PPAT	Net
EUR	105 052	(576)	104 476
USD	41 207		41 207
ZAR	27 911	(28)	27 883
AUD	12 026		12 026
PGK	9 731		9 731
QAR	5 681		5 681
DZD	7 635		7 635
GBP	4 590		4 590
autres devises (MAD, NGN, etc)	7 105		7 105
Total	220 938	(604)	220 334

F.5.6) Sensibilité au risque de crédit

Poids du :	juin-11	secteur	%	déc-10	secteur
Clients représentant plus de 10% du poste :					
1er client	44 095	pipelines	20%	23%	opérations côtières
2è client	36 211	pipelines	16%	16%	pipelines
3e client	23 200	pipelines	11%		
Autres clients	117 432		53%	61%	
	220 938		100%	100%	

F.6) Trésorerie et équivalents de trésorerie
Répartition de la trésorerie par devise au 30 juin 2011

	K Devise	c/val KE
EUR	Euro	72 110
USD	Dollar des Etats-Unis	46 820
ZAR	Rand d'Afrique du Sud	112 534
AUD	Dollar d'Australie	15 919
QAR	Rial du Qatar	16 693
MAD	Dirham du Maroc	123 011
DZD	Dinar d'Algérie	449 307
PGK	Kina de Papouasie	10 288
GBP	Livre Sterling	2 628
Autres devises		(662)
Total		151 415
<i>se décomposant en :</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie		151 805
Autres passifs financiers		(390)
		151 415

F.7) Capitaux propres

F.7.1) Composition du capital

Le capital social est intégralement libéré et constitué de 5 165 408 actions de 1 euro de nominal.

	Nb d'actions	Date d'effet	Nb jours effectifs	Coeff pondération	Nb d'actions moyen pondéré
Actions en circulation au 1er janvier 2011	5 159 690				5 159 690
Mvmt sur actions auto détenues (contrat de liquidité)	439	31/03/2011	91	0.50	220
Nombre d'actions en circulation au 30 juin 2011	5 160 129				5 159 910
Actions auto détenues (contrat de liquidité)	119				
Prêt d'actions	2				
Autres actions auto détenues	5 158				
Nombre total d'actions composant le capital	5 165 408				
Actions à émettre					néant
Nombre moyen d'actions dilué					5 159 910

F.7.2) Paiements fondés sur des actions

Plan ENTREPOSE Contracting – attribution d'actions gratuites (réglées en instruments de capitaux propres)

Au 30 juin 2011, il n'y avait plus de plan d'attribution d'actions de la Société en cours.

Plans Vinci

Certains salariés et mandataires sociaux du Groupe ont bénéficié des plans Vinci suivants :

- attribution d'actions de performance 2009, 2010 et 2011 ;
- attribution d'options de souscription d'actions Vinci 2009, 2010 et 2011.

F.7.3) Acquisition et options d'acquisition de minoritaires

	juin-11	déc-10
Option d'acquisition de minoritaires	5 241	5 260
Dettes sur plan d'actions de performance	1 669	970
Autres passifs financiers non courants	6 910	6 230

Option d'acquisition des minoritaires de Cofor

Cf. note F.1.1.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2010 pour les modalités financières de ces opérations.

F.8) Provisions

Nature provision	31-déc.-10	Entrée périmètre autres mvmts	Dotations	Reprises (prov. utilisée)	Reprises (non utilisée)	Chge et div.	30-juin-11
Litiges Marchés	1 142			(285)			857
Litiges Personnel et Organismes sociaux	14		94	(14)			94
Litiges fiscaux et douaniers	10 637		40	(10)		(389)	10 278
Fin de chantier	18 516		2 590	(1 887)	(345)	(754)	18 120
Pertes à terminaison	581		206	(182)		(1)	604
Total provisions	30 890	0	2 930	(2 378)	(345)	(1 144)	29 953
Ventilation :							
Provisions long terme	10 832						10 498
Provisions court terme	19 477						18 851
PAT (en minoration des créances clients)	581						604
Total provisions	30 890						29 953

Les variations de la période sont principalement constituées des mouvements sur les provisions pour fin de chantier sur des affaires réceptionnées par le client, couvrant les travaux restant à réaliser en vue d'obtenir la réception définitive des ouvrages.

Les provisions pour pertes à terminaison (PAT) sont présentées en minoration du poste Créances clients, à l'actif du bilan.

F.9) Emprunts

	30-juin-11	31-déc.-10
Emprunts bancaires	14 989	3 072
Tirage de lignes de crédit	32 085	23 631
Credit Bail	1 251	1 341
	48 325	28 044
<i>dont : part à court terme</i>	34 713	24 445
<i>dont : part à long terme</i>	13 612	3 599

Les emprunts bancaires et crédits-bails ont été souscrits par les entités du Groupe en vue de financer des actifs industriels long terme.

Les tirages de lignes de crédit ont été utilisés ponctuellement pour financer des acquisitions externes et des appoints ponctuels en trésorerie.

NOTE G – Notes sur l'activité

(données exprimées dans ce paragraphe en millions d'euros)

G.1) Information spécifique aux contrats de construction

G.1.1) Part des contrats de construction dans le chiffre d'affaires

	juin-11	juin-10
Contrats de construction IAS 11	313.5	356.5
Autres contrats	40.9	41.4
Total chiffre d'affaires de la période	354.4	397.9

La majorité des contrats réalisés au sein du Groupe sur les segments d'activité Projets, Pipelines, Opérations côtières relève des contrats de construction comptabilisés à l'avancement selon IAS11.

Les contrats réalisés au sein des segments d'activité Services et Forages ne relèvent pas de l'IAS11.

G.1.2) Avances et produits constatés d'avance

segment d'activité	avances reçues	Produits constatés d'avance
Projets	20.3	39.1
Pipelines	69.6	0.9
Opérations côtières	5.1	2.7
Forages	1.5	
Services	1.0	
Total bilan	97.5	42.7

Ces rubriques concernent quasi intégralement, segments Services et Forages exceptés, les contrats relevant d'IAS11.

G.1.3) Engagements liés à l'activité opérationnelle

	TOTAL	Par Nature	Échéance <1 an	Échéance 1 à 5 ans	Échéance >5 ans
Engagements donnés					
Cautions et garanties sur marchés	313.1				
Bonne fin		207.8	49.7	158.1	
Soumission		3.9	3.9	0.0	
Retenue de garantie		31.0	21.4	9.6	
Sous traitance		4.4	4.4	0.0	
Découverts bancaires		5.0	5.0	0.0	
Autres		0.4	0.0	0.4	
Cautions en douane		6.0	5.6	0.4	
Restitution d'acomptes		54.6	45.7	8.9	
Contrats de location simple	10.2	10.2	3.5	5.9	0.8
Total donné	323.3	323.3	139.2	183.3	0.8
Engagements reçus					
Retenues de garantie fournisseurs	27.5	27.5	6.9	20.6	
Total reçu	27.5	27.5	6.9	20.6	0.0

G.2) Information sectorielle
G.2.1) Marge nette par segment d'activité

juin-11	Projets	Opérations côtières	Pipelines	Services	Forages	Non affecté	Total
CA	116.0	(3.2)	202.9	28.2	10.5		354.4
Marge brute	36.2	(14.1)	28.5	4.1	2.6		57.3
Frais administratifs et commerciaux	(13.9)	(3.3)	(7.7)	(3.2)	(3.0)	0.1	(31.0)
Résultat opérationnel sur activités	22.3	(17.4)	20.8	0.9	(0.4)	0.1	26.3

juin-10	Projets	Opérations côtières	Pipelines	Services	Total
CA	97.3	78.1	197.2	25.3	397.9
Marge brute	5.5	8.7	40.7	2.6	57.5
Frais administratifs et commerciaux	(7.4)	(5.0)	(8.1)	(2.5)	(23.0)
Résultat opérationnel sur activités	(1.9)	3.7	32.6	0.1	34.5

G.3) Impôts

G.3.1) Analyse de la charge d'impôt

	juin-11	juin-10
Impôt exigible de la période	(6.2)	(11.3)
Corrections d'impôt – exercices antérieurs		(0.5)
Impôt sur les bénéfices retraités par capitaux propres	(0.4)	(0.1)
Produits/ charges d'impôt différés :	0.8	0.1
Total profit/(charge)	(5.8)	(11.8)

G.3.2) Rapprochement entre la charge d'impôt et le résultat avant impôt

Le rapprochement entre la charge d'impôt théorique du Groupe qui résulterait du taux d'impôt normal applicable en France avec la charge d'impôt effectivement comptabilisée se présente comme suit :

	juin-11	juin-10
Résultat net	22.0	21.7
Quote part dans le résultat net MEE	1.6	4.0
Impôt au Résultat	(5.8)	(11.8)
Résultat taxable théorique	26.2	29.5
Taux d'impôt	34.43%	34.43%
Impôt théorique	(9.0)	(10.2)
Taxation par des juridictions hors France	(1.0)	0.3
Différences permanentes	(3.5)	(5.9)
Economie sur résultats taxés à l'étranger	7.7	4.0
Autres compléments d'impôt	0.1	(0.1)
Autres	(0.1)	0.1
Impôt réel au Résultat	(5.8)	(11.8)

G.3.3) Ventilation des impôts différés par nature

	juin-11 valeur nette	déc-10 valeur nette	Variation par :		
			Résultat	Capitaux propres	Autres mouvements
Impôts différés actif					
Reports déficitaires	5.2	4.6	0.6		
Provision engagement de retraite	2.6	2.5	0.1		
Provisions non déductibles	0.6	0.6	0.0		
Dettes sociales	0.1	0.1	0.0		
Juste valeur des instruments de change		0.0	0.0		
Autres	1.2	1.5	(0.3)		
Total impôts différés actif	9.7	9.2	0.5	0.0	0.0
impôts différés passif	(1.1)	(1.4)	0.3		
Total impôts différés passif	(1.1)	(1.4)	0.3	0.0	0.0
Total impôts différés nets	8.6	7.8	0.8	0.0	0.0

G.4) Parties liées

Les transactions réalisées entre les différentes entités du Groupe ont été éliminées en consolidation et ne sont donc pas présentées dans cette note.

G.4.1) Opérations avec le groupe Vinci

Le groupe Vinci est la société mère d'ENTREPOSE Contracting. ENTREPOSE Contracting est elle-même consolidée dans les comptes du groupe Vinci, 1 cours Ferdinand de Lesseps, 92751 Rueil Malmaison cedex, depuis le 1er septembre 2007.

Juridiquement, la participation totale du groupe Vinci au capital d'ENTREPOSE Contracting est détenue par deux sociétés de ce groupe : Vinci SA et Vinci Construction Participations. Cf. C.1 pour le renvoi sur le Rapport Annuel 2010 du Groupe, ce dernier donnant la répartition du capital social au 31 décembre 2010.

Les opérations entre ENTREPOSE Contracting SA et les sociétés du Groupe Vinci qui exercent directement ou indirectement le contrôle sur le Groupe (Vinci SA, Vinci Construction, Vinci Construction Participations, Vinci Assurances, etc) sont détaillées ci-dessous.

	Créances	Dettes	Charges 2011	Produits 2011
Groupe Vinci		1.7	0.9	

Les autres opérations entre les sociétés opérationnelles du Groupe et les autres sociétés du groupe Vinci portent principalement sur des activités commerciales normales dans le cadre de la réalisation de chantiers de construction, et ne sont pas détaillées ici.

NOTE H – Evénement post clôture

Segment d'activité « FORAGES »

Le 1er juillet 2011, Cofor Ltd, société détenue indirectement à 70% par ENTREPOSE Contracting au travers de Holding Cofor, a fait l'acquisition d'un fonds de commerce auprès de la société de droit anglais Geometric Drilling Ltd, et portant sur l'intégralité de l'activité de forage exercée par cette dernière.

Ce fonds de commerce est constitué principalement de trois plateformes (« rig ») de forage récents d'une puissance de 50 tonnes (1 rig) et de 100 tonnes (2 rigs).

L'acquisition, d'un montant total de 4925 K€, a été effectuée en numéraire.

Préalablement à cette acquisition, Cofor Ltd, société créée en juin 2011 et détenue à 100% par Holding Cofor, n'exerçait aucune activité.

Cette acquisition ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les états financiers du Groupe.

C. 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 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. »

Fait à Colombes, le 28 juillet 2011

Dominique Bouvier

Président directeur général

D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

Période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ENTREPOSE Contracting S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Les commissaires aux comptes,

Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 28 juillet 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Philippe Bourhis
Associé

DELOITTE & ASSOCIES
Marc de Villartay
Associé

CONTACTS

ENTREPOSE Contracting

Clarisse Lebreton

Tel. : 01 57 60 93 00

NewCap.

Axelle Vuillermet

Tél. : 01 44 71 94 94

entrepouse@newcap.fr