

RAPPORT FINANCIER 1^{er} SEMESTRE 2011

1. Comptes semestriels consolidés résumés
2. Rapport semestriel d'activité
3. Déclaration du responsable du rapport financier
4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

1. Comptes semestriels consolidés résumés

A. État résumé de la situation financière

(en milliers d'euros)

| ACTIF | Notes | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------|------------------|------------------|
| Actifs non courants | | | |
| Goodwill | F4.1 | 678 575 | 701 059 |
| Autres immobilisations incorporelles | | 95 737 | 107 246 |
| Immobilisations corporelles | | 246 013 | 256 007 |
| Actifs financiers | | 24 202 | 23 454 |
| Impôts différés | | 31 912 | 29 666 |
| Total actifs non courants | | 1 076 439 | 1 117 432 |
| Actifs courants | | | |
| Stocks | | 507 | 454 |
| Actifs impôts exigibles | | 42 534 | 33 265 |
| Clients | F4.2 | 462 940 | 482 286 |
| Autres actifs courants | F4.2 | 127 701 | 103 187 |
| Autres actifs financiers | | 7 110 | 7 397 |
| Trésorerie et équivalents | F4.4 | 109 823 | 118 355 |
| Total actifs courants | | 750 615 | 744 944 |
| Total actif | | 1 827 054 | 1 862 376 |
| PASSIF | Notes | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
| Capitaux propres | | | |
| Capital | | 141 495 | 141 495 |
| Prime d'émission | | 556 181 | 556 181 |
| Ecart de conversion | | -23 200 | 20 115 |
| Autres réserves groupe | | 519 339 | 506 414 |
| Total part du groupe | | 1 193 815 | 1 224 205 |
| Participations ne conférant pas le contrôle | | 7 003 | 6 246 |
| Total capitaux propres | E | 1 200 818 | 1 230 451 |
| Passifs non courants | | | |
| Provisions | F4.3 | 5 526 | 5 465 |
| Passifs financiers | F4.4 | 26 561 | 29 439 |
| Impôts différés | | 44 974 | 46 349 |
| Total passifs non courants | | 77 061 | 81 253 |
| Passifs courants | | | |
| Provisions | F4.3 | 49 448 | 63 243 |
| Dettes d'impôts | | 20 897 | 25 619 |
| Fournisseurs | F5.5 | 80 451 | 93 365 |
| Autres passifs courants | F5.5 | 288 311 | 280 671 |
| Autres passifs financiers | F4.4 | 110 068 | 87 774 |
| Total passifs courants | | 549 175 | 550 672 |
| Total des passifs et des capitaux propres | | 1 827 054 | 1 862 376 |

B. État résumé du résultat

(en milliers d'euros)

| | Notes | 1er sem 2011 | 1er sem 2010 retraité | 1er sem 2010 publié |
|--|-------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Chiffre d'affaires | | 1 061 879 | 983 242 | 983 242 |
| Autres produits de l'activité | F5.1 | 4 332 | 5 502 | 5 502 |
| Charges de personnel | | -765 508 | -704 086 | -704 086 |
| Charges externes | | -177 867 | -169 166 | -169 166 |
| Impôts et taxes | | -6 371 | -8 195 | -8 195 |
| Dotations aux amortissements | | -43 321 | -40 214 | -40 214 |
| Amortissements des incorporels liés aux acquisitions | | -4 460 | -4 167 | -2 908 |
| Variation des stocks | | 64 | -38 | -38 |
| Autres produits d'exploitation | F5.2 | 1 844 | 3 759 | 3 759 |
| Autres charges d'exploitation | F5.2 | -11 326 | -5 214 | -5 214 |
| Résultat opérationnel | | 59 266 | 61 423 | 62 682 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | F5.3 | 317 | 1 554 | 1 554 |
| Coût de l'endettement financier brut | F5.3 | -4 558 | -4 217 | -4 217 |
| Coût de l'endettement financier net | F5.3 | -4 241 | -2 663 | -2 663 |
| Autres produits financiers | F5.3 | 11 947 | 10 119 | 10 119 |
| Autres charges financières | F5.3 | -14 817 | -8 152 | -8 152 |
| Résultat avant impôt | | 52 155 | 60 727 | 61 986 |
| Charge d'impôt | F5.4 | -17 088 | -20 776 | -21 026 |
| Résultat net après impôt | | 35 067 | 39 952 | 40 960 |
| Résultat net après impôt - Part du groupe | | 33 340 | 39 154 | 40 162 |
| Résultat net après impôt - Participations ne conférant pas le contrôle | | -1 727 | 798 | 798 |
| Résultat de base et dilué par action (en €) | F5.5 | 0,59 | 0,69 | 0,71 |

C. État du résultat global

(en milliers d'euros)

| | <i>1er sem 2011</i> | <i>1er sem 2010 retraité</i> | <i>1er sem 2010 publié</i> |
|---|---------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Résultat | 35 067 | 39 952 | 40 961 |
| Ecart de conversion | -43 947 | 121 664 | 121 768 |
| Gains (pertes) nets sur couvertures de change (brut) | 219 | -952 | -952 |
| Gains (pertes) nets sur couvertures de change (impôt) | -74 | 323 | 323 |
| Autres produits et charges comptabilisées | -43 802 | 121 035 | 121 139 |
| Total produits et charges comptabilisées | -8 735 | 160 987 | 162 100 |
| dont groupe | -9 831 | 159 552 | 160 691 |
| dont participations ne conférant pas le contrôle | 1 096 | 1 435 | 1 409 |

D. État résumé des flux de trésorerie (en milliers d'euros)

| | 1er sem 2011 | 1er sem 2010 retraité | 1er sem 2010 publié |
|---|-----------------|-----------------------------|---------------------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité opérationnelle | | | |
| Résultat part du groupe | 33 340 | 39 154 | 40 162 |
| Résultat participations ne conférant pas le contrôle | 1 727 | 799 | 799 |
| Charges d'impôts comptabilisées | 17 088 | 20 775 | 21 026 |
| Dépréciations et amortissements des actifs immobilisés | 47 647 | 44 369 | 43 110 |
| Dotations nettes aux provisions | -15 423 | -12 437 | -12 437 |
| Charges liées aux stock-options et assimilés | | | |
| Pertes et gains latents sur instruments financiers | -70 | -1 279 | -1 279 |
| Plus ou moins values de cession (nettes IS) | 112 | 116 | 116 |
| Impôt décaissé | -30 923 | -27 920 | -27 920 |
| Autres | -25 | -97 | -97 |
| Marge brute d'autofinancement | 53 473 | 63 480 | 63 480 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | -5 587 | 26 520 | 26 520 |
| Flux de trésorerie générés par l'activité | 47 886 | 90 000 | 90 000 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | | |
| Acquisition d'immobilisations inc.et corporelles | -49 007 | -31 824 | -31 824 |
| Acquisition de titres de participation | -6 793 | -28 009 | -28 009 |
| Autres immobilisations financières acquises | -106 | -55 | -55 |
| Cession d'immobilisations inc.et corporelles | 1 282 | 31 | 31 |
| Cession de titres de participation | -169 | | |
| Autres immobilisations financières cédées | 1 055 | 1 100 | 1 100 |
| Flux de trésorerie liés aux investissements | -53 738 | -58 757 | -58 757 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | | |
| Augmentation des capitaux propres | 6 | 4 282 | 4 282 |
| Acquisition de titres d'autocontrôle | -1 155 | 4 | 4 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | -18 677 | -18 677 | -18 677 |
| Dividendes versés aux participations ne conférant pas le contrôle | -227 | -52 | -52 |
| Augmentation des dettes financières | 39 761 | 33 485 | 33 485 |
| Remboursement des dettes financières | -30 147 | -67 819 | -67 819 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | -10 439 | -48 777 | -48 777 |
| Variation de trésorerie | -16 291 | -17 534 | -17 534 |
| <i>incidence des variations de change</i> | <i>-718</i> | <i>7 324</i> | <i>7 324</i> |
| Trésorerie à l'ouverture | 111 712 | 215 851 | 215 851 |
| Trésorerie à la clôture | 94 703 | 205 641 | 205 641 |

E. Variation des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros)

| | Part du groupe | | | | | | | Total |
|--|----------------|------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|------------------|------------------------------------|------------------|
| | Capital social | Prime d'émission | Ecart de conversion | Réserves & résultat | Juste valeur couverture | Réserves grpe | Part. ne conférant pas le contrôle | |
| 31/12/09 | 141 490 | 556 181 | -46 245 | 459 191 | 515 | 1 111 132 | 2 933 | 1 114 065 |
| Différences de change résultant de la conversion des opérations à l'étranger | | | 121 055 | | | 121 055 | 609 | 121 664 |
| Résultat | | | | 39 154 | | 39 154 | 799 | 39 953 |
| Pertes nettes sur les couvertures de flux de | | | | | -629 | -629 | | -629 |
| Total des produits et charges comptabilisés | 0 | 0 | 121 055 | 39 154 | -629 | 159 580 | 1 408 | 160 988 |
| Engagement rachat de minoritaires | | | | -5 900 | | -5 900 | | -5 900 |
| Paiements fondés sur des actions | 5 | | | -5 | | 0 | | 0 |
| Titres d'autocontrôle | | | | -630 | | -630 | | -630 |
| Dividendes (0,33 € par action) | | | | -18 677 | | -18 677 | -52 | -18 729 |
| Autres | | | | 17 | | 17 | 782 | 799 |
| 30/06/10 | 141 495 | 556 181 | 74 810 | 473 150 | -114 | 1 245 522 | 5 071 | 1 250 593 |
| 31/12/10 | 141 495 | 556 181 | 20 115 | 506 590 | -176 | 1 224 205 | 6 246 | 1 230 451 |
| Différences de change résultant de la conversion des opérations à l'étranger | | | -43 316 | | | -43 316 | -631 | -43 947 |
| Résultat | | | | 33 340 | | 33 340 | 1 727 | 35 067 |
| Gains nets sur les couvertures de flux de trésorerie | | | | | 145 | 145 | | 145 |
| Total des produits et charges comptabilisés | 0 | 0 | -43 316 | 33 340 | 145 | -9 831 | 1 096 | -8 735 |
| Engagement rachat de minoritaires | | | | -700 | | -700 | | -700 |
| Titres d'autocontrôle | | | | -1 155 | | -1 155 | | -1 155 |
| Dividendes (0,33 € par action) | | | | -18 677 | | -18 677 | -227 | -18 904 |
| Autres | | | | -27 | | -27 | -112 | -139 |
| 30/06/11 | 141 495 | 556 181 | -23 201 | 519 371 | -31 | 1 193 815 | 7 003 | 1 200 818 |

F. Notes annexes aux états financiers consolidés

F1. ÉVÈNEMENTS DU 1^{er} SEMESTRE 2011

Le premier semestre 2011 a été marqué par les événements intervenus en Tunisie où le groupe emploie près de 5000 personnes et sert, en langue française, des clients importants. Les opérations ont été interrompues pendant plusieurs jours et ralenties par la mise en place d'un couvre-feu. Ces événements ont eu un impact sensible sur les comptes. L'impact sur la rentabilité du semestre a été estimé à environ 0,5%.

Par ailleurs l'évolution défavorable des parités de change, notamment le dollar US vis-à-vis du peso mexicain et du peso philippin a pesé significativement tant sur le résultat d'exploitation que sur le résultat financier du 1^{er} semestre 2011.

F2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

1. Entité présentant les états financiers

Teleperformance (« la société ») est une entreprise qui est domiciliée en France.

Les états financiers résumés consolidés intermédiaires de la société pour les six mois écoulés au 30 juin 2011 comprennent la société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le groupe »).

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2010 sont disponibles au siège de la société (6-8 rue Firmin Gillot 75015 Paris) ou sur son site (www.teleperformance.com).

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros arrondis au millier d'euro le plus proche.

2. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés au 30 juin 2011 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » et présentés conformément à la norme IAS 1 révisée. Ils n'incluent pas toutes les informations demandées pour des comptes annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés du groupe au 31 décembre 2010. Les comptes figurant en comparatif ont été arrêtés selon les mêmes principes.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 27 juillet 2011.

3. Nouvelles normes

Les normes, amendements et interprétations suivants :

- Amendement à IAS 32 « classification de droits de souscription » ;
- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres ».

n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés du groupe.

Le groupe n'a pas opté pour une application anticipée des amendements à IFRS 7 « Information à fournir : Transferts d'actifs financiers » qui seront d'application obligatoire au plus tôt au 01/01/2012.

Le groupe n'attend pas d'impact significatif sur les états financiers du fait de leur adoption.

4. Principes et méthodes de consolidation

A l'exception de l'application des nouvelles normes IFRIC 19 et amendements IAS 32, les méthodes comptables appliquées par le groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

5. Estimations

L'établissement des états financiers selon les normes IFRS nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers, notamment en ce qui concerne les éléments suivants :

- les durées d'amortissement des immobilisations,
- les dépréciations des créances douteuses,
- les dépréciations des immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition,
- l'évaluation des provisions et des engagements de retraite,
- l'évaluation des dettes financières relatives aux engagements de rachat des participations minoritaires,
- les provisions pour risques, notamment les provisions pour litiges,
- les provisions pour restructuration,
- l'évaluation des actifs incorporels dans le cadre des regroupements d'entreprise,
- les impôts différés.

Ces estimations sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement et peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent, ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

6. Information sectorielle

Un secteur opérationnel est une composante d'une entité :

- qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir des produits des activités ordinaires et d'encourir des charges (y compris des produits des activités ordinaires et des charges relatifs à des transactions avec d'autres composantes de la même entité) ;
- dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur et d'évaluer sa performance ; et
- pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles.

Les secteurs peuvent être regroupés dès lors qu'ils présentent des caractéristiques économiques similaires.

Son activité s'articule autour des trois grandes zones de management suivantes :

- La zone anglophone et Asie Pacifique, qui regroupe les activités réalisées dans les pays suivants : Canada, États-Unis, Grande-Bretagne, Afrique du Sud, Chine, Indonésie, Inde, Philippines, Singapour, Vietnam, et Jamaïque.
- La zone ibérico-LATAM, qui regroupe les activités réalisées dans les pays suivants : Argentine, Brésil, Chili, Colombie, Costa Rica, Salvador, Mexique, Espagne et Portugal.
- La zone Europe continentale & MEA, qui regroupe les activités réalisées dans l'ensemble des pays de la zone Europe Middle East & Africa, à l'exception de la Grande-Bretagne, de l'Espagne et du Portugal.

7. Retraitement des comptes du 1er semestre 2010

Il est à noter que suite à l'identification, au cours du 2ème semestre 2010, d'immobilisations incorporelles dans le cadre du processus d'évaluation des actifs et passifs de la société « Teledatos » acquise fin 2009, les comptes du 1er semestre 2010 ont été retraités pour tenir compte de la reconnaissance de ces actifs incorporels à la date

d'acquisition de la société concernée avec en contrepartie une diminution du goodwill initialement constaté et la reconnaissance d'un impôt différé passif.

F3. VARIATIONS DE PERIMETRE

Le groupe n'a pas réalisé d'acquisitions ou de cessions significatives au cours du 1^{er} semestre 2011.

En août 2010, le groupe avait pris le contrôle de 100% de la société beCogent au Royaume-Uni, l'un des acteurs majeurs de l'activité de centre de contacts externalisés en Ecosse.

Le groupe a finalisé, au cours du 1^{er} semestre 2011, l'évaluation des actifs et passifs liés à cette acquisition. Ces travaux ont conduit à affecter une partie du prix d'acquisition à des actifs incorporels et, en conséquence, corriger le goodwill initialement reconnu.

Le tableau ci-dessous récapitule l'impact de cette affectation sur les postes de bilan concernés :

| Bilan au 31.12.2010 | <i>avant affectation</i> | <i>affectation</i> | <i>après affectation</i> |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------------------------|
| Actifs non courants | | | |
| Goodwill | 709 423 | -8 364 | 701 059 |
| Autres immobilisations incorporelles | 96 001 | 11 245 | 107 246 |
| Immobilisations corporelles | 256 007 | | 256 007 |
| Actifs financiers | 23 454 | | 23 454 |
| Impôts différés | 29 666 | | 29 666 |
| Total actifs non courants | 1 114 551 | 2 881 | 1 117 432 |
| Passifs non courants | | | |
| Provisions | 5 465 | | 5 465 |
| Passifs financiers | 29 439 | | 29 439 |
| Impôts différés | 43 200 | 3 149 | 46 349 |
| Total passifs non courants | 78 104 | 3 149 | 81 253 |
| Capitaux propres | 1 230 719 | -268 | 1 230 451 |

F4. NOTES SUR LE BILAN

1. Goodwill

Il n'y a pas eu de modifications des UGT ou groupes d'UGT au cours du 1^{er} semestre 2011. Le groupe a procédé à la revue de ces UGT ou groupes d'UGT afin de déterminer s'il existait des indicateurs de pertes de valeur et a, le cas échéant, actualisé les projections de flux de trésorerie réalisées en début d'année en retenant la même méthode que celle retenue au 31 décembre 2010.

Ces travaux n'ont pas conduit à la constatation d'une dépréciation de goodwill sur le 1^{er} semestre 2011.

2. Clients et autres actifs courants

| | 30/06/11 | | 31/12/10 | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | brut | Dépréc. | net | net |
| Créances clients et comptes rattachés | 474 939 | -11 999 | 462 940 | 482 286 |
| Autres créances | 32 127 | -1 053 | 31 074 | 25 604 |
| Etat, impôts et taxes | 65 134 | | 65 134 | 50 884 |
| Avances et créances sur immobilisations | 2 792 | | 2 792 | 1 542 |
| Charges constatées d'avance | 28 701 | | 28 701 | 25 157 |
| Total | 603 693 | -13 052 | 590 641 | 585 473 |

3. Provisions

| | 31/12/2010 | Dotations | Reprises utilisées | non utilisées | Écart de conversion | Autres | 30/06/2011 |
|---------------------------------------|---------------|--------------|-----------------------|------------------|------------------------|--------------|---------------|
| Non courant | | | | | | | |
| Provisions pour risques | 485 | 59 | -98 | -5 | -12 | 0 | 429 |
| - social | 343 | 59 | -4 | -5 | -8 | | 385 |
| - fiscal | 142 | | -94 | | -4 | | 44 |
| Provisions pour charges - autres | 494 | 2 | | | -29 | | 467 |
| Provisions engagements de retraite | 4 486 | 184 | | | -5 | -35 | 4 630 |
| Total | 5 465 | 245 | -98 | -5 | -46 | -35 | 5 526 |
| Courant | | | | | | | |
| Provisions pour risques | 13 518 | 1 229 | -361 | -1 374 | -266 | 2 279 | 15 025 |
| - commercial | 131 | 19 | -6 | -51 | -1 | | 92 |
| - social | 11 166 | 1 187 | -311 | -766 | -213 | 1 510 | 12 573 |
| - autres | 2 221 | 23 | -44 | -557 | -52 | 769 | 2 360 |
| Provisions pour charges - autres | 49 725 | 614 | -15 853 | -63 | | | 34 423 |
| Total | 63 243 | 1 843 | -16 214 | -1 437 | -266 | 2 279 | 49 448 |
| TOTAL | 68 708 | 2 088 | -16 312 | -1 442 | -312 | 2 244 | 54 974 |

Les autres provisions pour charges, au 31 décembre 2010, intègrent principalement une provision pour restructuration de 47 millions d'€ dotée sur la France en 2010.

Au cours du 1^{er} semestre 2011, cette provision a été consommée à hauteur de 14 millions d'€ et figure donc dans le bilan au 30 juin 2011 pour un montant de 33 millions d'€.

4. Endettement financier net

Répartition courant/non courant :

| | 30/06/2011 | courant | non courant | 31/12/2010 | courant | non courant |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Emprunt auprès des établissements de crédit | 99 598 | 85 857 | 13 741 | 88 267 | 73 443 | 14 824 |
| Concours bancaires | 15 120 | 15 120 | 0 | 6 643 | 6 643 | 0 |
| Dettes de crédit bail | 8 425 | 4 812 | 3 613 | 10 803 | 5 419 | 5 384 |
| Autres emprunts et dettes financières | 5 713 | 3 777 | 1 936 | 4 042 | 1 769 | 2 273 |
| Dettes auprès des actionnaires minoritaires | 7 773 | 502 | 7 271 | 7 458 | 500 | 6 958 |
| Total des dettes | 136 629 | 110 068 | 26 561 | 117 213 | 87 774 | 29 439 |
| Valeurs mobilières de placement | 23 191 | 23 191 | | 31 538 | 31 538 | |
| Disponibilités | 86 632 | 86 632 | | 86 817 | 86 817 | |
| Total des disponibilités | 109 823 | 109 823 | 0 | 118 355 | 118 355 | 0 |
| Endettement net | 26 806 | 245 | 26 561 | -1 142 | -30 581 | 29 439 |

Les dettes auprès des actionnaires minoritaires correspondent aux engagements de rachat de leurs titres par le groupe et ce à hauteur de 6,6 millions d'€ pour les engagements liés aux acquisitions 2010 et 1,2 millions d'€ pour les acquisitions antérieures au 01 janvier 2010.

Trésorerie présentée dans l'état des flux de trésorerie :

| | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
|---------------------------------|---------------|----------------|
| Concours bancaires | -15 120 | -6 643 |
| Valeurs mobilières de placement | 23 191 | 31 538 |
| Disponibilités | 86 632 | 86 817 |
| Trésorerie nette | 94 703 | 111 712 |

Le groupe a respecté tous les ratios financiers (« covenants ») qui s'appliquaient à certains de ces emprunts au 30 juin 2011.

5. Fournisseurs et autres passifs courants

| | 30/06/11 | 31/12/10 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Fournisseurs | 80 451 | 93 365 |
| Autres créditeurs | 92 765 | 103 776 |
| Etat impôts et taxes | 96 140 | 73 320 |
| Charges à payer | 80 740 | 71 570 |
| Autres dettes d'exploitation | 18 666 | 32 005 |
| Total | 368 762 | 374 036 |

6. Instruments financiers**Opérations de couverture de change**

Les ventes et les charges d'exploitation des filiales du groupe sont principalement libellées dans la devise de leur pays. Cependant, le groupe est notamment exposé au risque de change sur les ventes de certaines filiales qui sont libellées dans une monnaie autre que leur monnaie fonctionnelle.

Afin de couvrir ces risques de change, des couvertures sont mises en place, qui portent principalement sur les devises suivantes :

- le dollar US et le peso mexicain ;
- le dollar australien, le dollar canadien, le peso philippin et le dollar US ;
- le peso colombien et l'euro.

Le groupe couvre ses opérations commerciales hautement probables et libellées en monnaie étrangère sur un horizon principalement de 12 mois. Pour cela, le groupe a recours à des contrats de change à terme et des options de change plain vanilla.

Par ailleurs, suite à l'extension en 2010 du cash pooling à des pays en dehors de la zone euro (notamment les Etats-Unis et le Mexique) des couvertures de change sont mises en place pour couvrir le risque de parité entre les différentes devises gérées au sein du cash pooling.

Enfin, certains prêts entre Teleperformance SA et ses filiales font également l'objet de couvertures de change.

Les principaux instruments financiers dérivés en cours au 30 juin 2011 sont les suivants :

| Instruments financiers dérivés (en milliers) | <i>Montant notionnel en devises</i> | <i>Montant notionnel en € au 30/06/2011</i> | <i>Juste valeur en € au 30/06/2011</i> | <i>Capitaux propres</i> | <i>Résultat 2011</i> |
|---|---|---|--|-----------------------------|----------------------|
| Couverture de change budgétaire PHP/USD | | | | | |
| Achat à terme PHP | 1 270 000 | 20 281 | 236 | 82 | 154 |
| Put & call PHP - options | 425 000 | 6 787 | 58 | 27 | 31 |
| Vente options PHP * | 605 000 | 9 662 | 158 | | 158 |
| Achat à terme PHP * | 305 000 | 4 871 | -27 | | -27 |
| Put & call PHP - options * | 250 000 | 3 992 | 17 | | 17 |
| Couverture de change budgétaire USD/MXN | | | | | |
| Ventes à terme USD * | 26 750 | 18 508 | 324 | | 324 |
| Vente options USD * | 2 600 | 1 799 | 18 | | 18 |
| Put & call USD - options * | 3 400 | 2 352 | 20 | | 20 |
| Couverture de change budgétaire AUD/USD | | | | | |
| Ventes à terme AUD * | 9 400 | 6 971 | -430 | | -430 |
| Vente options AUD * | 3 400 | 2 521 | -82 | | -82 |
| Put & call AUD - options | 3 700 | 2 744 | -188 | -156 | -32 |
| Couverture Prêt intragroupe | | | | | |
| - en BRL | 15 400 | 6 814 | -750 | | -750 |
| - en GBP | 30 000 | 33 237 | 170 | | 170 |
| - en USD | 9 900 | 6 850 | 111 | | 111 |
| Couverture cash pooling | | | | | |
| - en GBP | 7 000 | 7 755 | 200 | | 200 |
| - en USD | 43 000 | 29 752 | -150 | | -150 |

* non éligibles à la comptabilité de couverture

Au 30 juin 2011, la juste valeur des instruments financiers dérivés se monte à - 314 K€ dont 1.286 K€ sont présentés au bilan en « autres actifs financiers » courants et 1.600 K€ sont présentés en « autres passifs financiers » courants.

F5. NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

1. Autres produits de l'activité

| | 1er sem 2011 | 1er sem 2010 |
|--------------|--------------|--------------|
| Subventions | 3 879 | 3 691 |
| Autres | 453 | 1 811 |
| Total | 4 332 | 5 502 |

2. Autres produits et charges d'exploitation

| | 1er sem 2011 | 1er sem 2010 |
|---------------------------------------|----------------|---------------|
| Autres produits d'exploitation | 1 844 | 3 759 |
| Autres charges d'exploitation | -11 326 | -5 214 |
| - coûts | -26 602 | -15 036 |
| - provisions | 15 276 | 9 822 |

Les autres charges d'exploitation du 1^{er} semestre 2011 intègrent principalement des coûts de départ de personnel en Espagne et en Italie à hauteur de 4 millions d'€ ainsi qu'une provision de 4,9 millions d'€ liée à la mise en œuvre de clauses de non concurrence concernant un ancien dirigeant.

Au cours du 1^{er} semestre 2011, un montant de 15,8 millions d'€ a été repris sur la provision pour restructuration France dotée au 31 décembre 2009 et 2010 correspondant à des coûts effectifs.

Au cours du 1^{er} semestre 2010, un montant de 11,2 millions d'€ a été repris sur la provision pour restructuration France dotée au 31 décembre 2009 correspondant à des coûts effectifs.

3. Résultat financier

| | 1er sem 2011 | 1er sem 2010 |
|--|---------------|---------------|
| Produits de trésorerie et équivalents | 317 | 1 554 |
| Autres intérêts financiers | -4 138 | -3 594 |
| Location financement | -420 | -459 |
| Charge financière liée aux engagements de rachat de minoritaires | 0 | -164 |
| Coût de l'endettement brut | -4 558 | -4 217 |
| Différences de change | -757 | 2 007 |
| Variations de la juste valeur des instruments dérivés | -1 910 | 983 |
| Autres | -203 | -1 022 |
| Résultat financier | -7 111 | -695 |

4. Charge d'impôts

Elle s'élève à 17,1 millions d'€ sur le 1^{er} semestre 2011 contre 20,8 millions d'€ sur le 1^{er} semestre 2010, ce qui représente un taux effectif d'impôt de 32,8% contre 34,3% respectivement.

5. Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, déduction faite des actions auto détenues.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat de l'exercice attribuable aux actions ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice ajusté des effets de toutes actions ordinaires potentielles dilutives.

| | 1er sem 2011 | 1er sem 2010 |
|--|---------------|---------------|
| Résultat net, part du groupe | 33 340 | 39 154 |
| Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat net par action | 56 506 048 | 56 513 438 |
| Effet dilutif des actions gratuites | 0 | 0 |
| Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat net dilué par action | 56 506 048 | 56 513 438 |
| Résultat de base et dilué par action (en €) | 0,59 | 0,69 |

Nombre moyen pondéré d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action :

| | 1er sem 2011 | 1er sem 2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| Actions ordinaires émises au 1er janvier | 56 598 048 | 56 596 048 |
| actions auto détenues | -92 000 | -84 500 |
| Emission actions gratuites | 0 | 1 890 |
| Total | 56 506 048 | 56 513 438 |

F6. INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle est présentée ci-après :

Les flux inter-secteurs étant non significatifs, ceux-ci n'ont pas l'objet d'une présentation séparée.

| 1er semestre 2011 | Anglophone APAC | Iberico- Latam | Europe cont.&MEA | Holdings | Total |
|--|--------------------|-------------------|---------------------|--------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 409 932 | 308 399 | 343 548 | 0 | 1 061 879 |
| Résultat opérationnel | 32 344 | 21 761 | -4 004 | 9 165 | 59 266 |
| Investissements | 19 501 | 14 840 | 10 255 | 4 411 | 49 007 |
| Amortissements des actifs corporels et incorporels | 19 230 | 17 755 | 10 390 | 406 | 47 781 |
| 1er semestre 2010 | Anglophone APAC | Iberico- Latam | Europe cont.&MEA | Holdings | Total |
| Chiffre d'affaires | 349 695 | 277 491 | 356 056 | 0 | 983 242 |
| Résultat opérationnel | 33 510 | 28 252 | -8 189 | 7 850 | 61 423 |
| Investissements | 10 835 | 11 679 | 8 953 | 357 | 31 824 |
| Amortissements des actifs corporels et incorporels | 17 779 | 16 000 | 10 378 | 224 | 44 381 |

F7. INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

Il n'existe pas de transactions entre les parties liées qui soient significatives et/ou conclues à des conditions qui ne seraient pas des conditions de marché.

F8. ÉVÈNEMENTS POST CLÔTURE

Néant.

2. Rapport semestriel d'activité

A. Les résultats du 1^{er} semestre 2011 du groupe

A.1 Activité du semestre écoulé

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'est élevé à 1 061,9 millions d'euros, soit une progression, à données publiées, de 8,0 %. À périmètre et taux de change constants, la progression s'établit à 6,0 %.

Les variations de devises, principalement le dollar américain, ont contribué négativement à l'évolution du chiffre d'affaires et ce pour 13,3 millions d'euros.

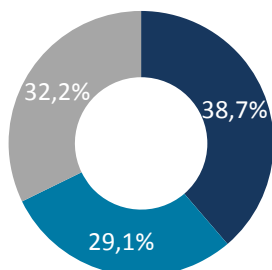
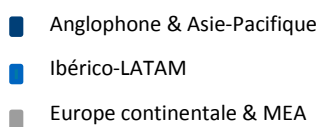
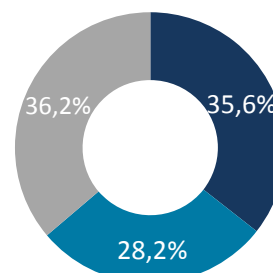
L'effet de périmètre lié aux acquisitions s'établit à 31,9 millions d'euros et regroupe pour l'essentiel l'acquisition, en août 2010 des sociétés beCogent, située au Royaume-Uni et USSG située aux États-Unis.

La contribution au chiffre d'affaires du groupe des zones anglophone & Asie-Pacifique (38,7 % contre 35,6 % au S1 2010) et ibérico-LATAM (29,1 % contre 28,2 % au S1 2010) poursuit sa progression tandis que la zone Europe continentale recule (32,2 % contre 36,2 % au S1 2010).

Le chiffre d'affaires par zone géographique a évolué comme suit :

| <i>en millions d'euros</i> | 30/06/2011 | 30/06/2010 | Variation | |
|-----------------------------|----------------|--------------|--------------------|------------------------|
| | | | à données publiées | à devises et périmètre |
| Anglophone & Asie Pacifique | 411,0 | 349,7 | 17,50% | 11,90% |
| Europe continentale & MEA | 341,8 | 356,0 | -4,00% | -4,50% |
| Ibérico-LATAM | 309,1 | 277,5 | 11,40% | 11,70% |
| Total | 1 061,9 | 983,2 | 8,00% | 6,00% |

Le poids respectif des zones dans le chiffre d'affaires du groupe traduit leurs différentes évolutions, à savoir une forte croissance aux États-Unis et en Amérique latine notamment au cours du 1^{er} trimestre 2011 et des difficultés en Europe du sud liées à l'environnement économique et en France résultant d'un retard dans la mise en place du plan de restructuration.

1^{er} semestre 20111^{er} semestre 2010

Sur la zone anglophone & Asie Pacifique

Sur le 1^{er} semestre 2011, l'activité globale de la zone continue de croître à un rythme élevé et augmente de 17,5 % à données publiées par rapport à l'année 2010.

À taux de change et périmètre constants, la progression s'établit à 11,9 %.

L'essentiel de la progression résulte du marché nord-américain alors que de son côté, le Royaume-Uni continue d'enregistrer des chiffres en retrait.

La progression a cependant été plus soutenue au 1^{er} trimestre qu'au second car certains de nos clients, notamment dans le domaine des télécommunications, ont vu leurs volumes finaux se réduire.

Sur la zone ibérico-LATAM

La zone a bénéficié à nouveau d'une croissance soutenue puisqu'elle affiche une augmentation de son activité de 11,4 % à données publiées et 11,7 % à périmètre et taux de change constants.

Le Brésil constitue le moteur principal de la zone et enregistre toujours des progressions très significatives. De son côté, l'Espagne poursuit sa baisse entamée depuis plusieurs mois. Au-delà d'une activité économique générale très dégradée, la filiale s'attache à ne conserver que des contrats dont l'exécution peut être positive.

Sur la zone Europe continentale & MEA

Sur le 1^{er} semestre 2011, l'Europe recule de 4 % à données publiées et 4,5 % à devises et périmètre constants. L'essentiel de la baisse se concentre sur le marché français où le groupe continue de rencontrer des difficultés sur le marché domestique, auxquelles se sont ajoutées cette année les conséquences de récents événements survenus en Tunisie.

A.2 Résultats

Le résultat opérationnel publié s'établit à 59,3 millions d'euros, en baisse par rapport au chiffre du 1^{er} semestre 2010 qui se montait à 61,4 millions d'euros.

Le résultat opérationnel, avant prise en compte des amortissements des incorporels liés aux acquisitions et éléments non récurrents (coût de la mise en œuvre de clauses de non concurrence attribuées à un ancien dirigeant), s'établit à 68,6 millions d'euros, soit 6,5 % du chiffre d'affaires contre 65,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, soit 6,7% du chiffre d'affaires.

L'EBITDA (résultat opérationnel augmenté des dotations aux amortissements) s'élève à 107 millions d'euros, représentant 10,1 % du chiffre d'affaires.

Le résultat financier fait ressortir une charge nette de 7,1 millions d'euros contre une charge nette de 0,7 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2010, la variation étant principalement liée à des effets de change.

La charge d'impôt s'élève à 17,1 millions d'euros contre 20,8 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2010. Le taux d'imposition moyen du groupe ressort à 32,8 % contre 34,2 % sur le 1^{er} semestre 2010.

La part revenant aux minoritaires dans le résultat s'élève à 1,7 million d'euros contre 0,8 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2010. Cette évolution résulte de l'amélioration des résultats de certaines sociétés dans lesquelles le groupe ne détient pas la totalité du capital.

Le résultat net part du groupe s'établit à 33,3 millions d'euros contre 39,1 millions sur le 1^{er} semestre 2010.

B. Trésorerie et capitaux

B.1 Structure financière consolidée au 30 juin 2011

Capitaux à long terme

| <i>(en millions d'€)</i> | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
|--|----------------|----------------|
| Capitaux propres | 1 200,8 | 1 230,5 |
| Dettes financières non courantes | 26,6 | 29,4 |
| Total net des capitaux non courants | 1 227,4 | 1 259,9 |

Capitaux à court terme

| <i>(en millions d'€)</i> | 30/06/2011 | 31/12/2010 |
|--|-------------|-------------|
| Dettes financières courantes | 110,1 | 87,8 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 109,8 | 118,3 |
| Excédent (déficit) de trésorerie nette sur les dettes | -0,3 | 30,5 |

Source et montant des flux de trésorerie

| <i>(en millions d'€)</i> | 30/06/2011 | 30/06/2010 |
|---|--------------|--------------|
| Flux de trésorerie généré par l'activité opérationnelle avant variation du besoin en fonds de roulement | 53,5 | 63,5 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | -5,6 | 26,5 |
| Flux de trésorerie d'exploitation | 47,9 | 90,0 |
| Investissements | -55,9 | -59,9 |
| Désinvestissements (au prix de cession) | 2,2 | 1,1 |
| Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement | -53,7 | -58,8 |
| Augmentation de capital et autocontrôle | -1,2 | 4,3 |
| Dividendes | -18,9 | -18,7 |
| Variation nette des dettes financières | 9,6 | -34,3 |
| Flux de trésorerie lié aux opérations de financement | -10,5 | -48,7 |
| Variation de la trésorerie | -16,3 | -17,5 |

La structure financière du groupe au 30 juin 2011 est solide :

- Les capitaux propres atteignent 1 200,8 millions d'euros dont 1 193,8 millions en part du groupe. Ils financent intégralement les actifs immobilisés du groupe, qui s'élèvent à 1 020,3 millions d'euros.
- La situation d'endettement du groupe se monte à 26,8 million d'euros.

Elle est constituée de disponibilités à hauteur de 109,8 millions et de dettes financières pour 136,6 millions d'euros dont 110,1 millions d'euros sont à court terme.

B.2 Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement opérationnelle avant impôt s'établit pour le 1^{er} semestre 2011 à 84,4 millions d'euros contre 91,4 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2010.

Sur le 1^{er} semestre 2011, le groupe a décaissé 30,9 millions d'euros d'impôts contre 27,9 millions l'année précédente.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 5,6 millions d'euros (contre une diminution de 26,5 millions sur le 1^{er} semestre 2010), l'amélioration significative 2010 étant due pour une large part aux efforts effectués par le groupe pour réduire son délai d'encaissement de créances clients, notamment en France, et à l'intensification de la politique de centralisation de trésorerie du groupe.

Il en résulte une trésorerie nette générée par l'activité de 47,9 millions d'euros contre 90,0 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2010.

Les investissements corporels et incorporels sur le 1^{er} semestre 2011 sont en forte hausse, à 49,0 millions d'euros (4,6 % du chiffre d'affaires) contre 31,8 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2010 (3,2 % du chiffre d'affaires). Le chiffre de l'année 2011 comprend un investissement exceptionnel correspondant à des licences acquises pour l'ensemble du groupe pour un montant de 6,6 millions d'euros. Hormis cet élément, les investissements représentent 4,0 % du chiffre d'affaires consolidé à un niveau plus habituel pour le groupe. Cette évolution résulte du fort développement de la zone ibérico-LATAM ainsi que la poursuite du développement du marché nord-américain.

Le groupe a décaissé 6,8 millions d'euros au titre des acquisitions contre 28,0 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2010, principalement liés à des compléments de prix.

Au titre de son financement, le groupe bénéficie d'une ligne de crédit syndiqué multidevises de 300 millions d'euros dont 236,2 millions d'euros ne sont pas utilisés au 30 juin 2011.

C. Parties liées

Il n'y a pas eu sur le semestre de transactions avec les sociétés liées ayant un impact significatif sur les comptes.

D. Evénements importants survenus au cours du 1^{er} semestre

Le premier semestre 2011 a été marqué par les événements intervenus en Tunisie où le groupe emploie près de 5000 personnes et sert, en langue française, des clients importants. Les opérations ont été interrompues pendant plusieurs jours et ralenties par la mise en place d'un couvre-feu. Ces événements ont eu un impact sensible sur les comptes. L'impact sur la rentabilité du semestre a été estimé à environ 0,5%.

Par ailleurs l'évolution défavorable des parités de change, notamment le dollar US vis-à-vis du peso mexicain et du peso philippin a pesé significativement tant sur le résultat d'exploitation que sur le résultat financier du 1^{er} semestre 2011.

E. Tendances et perspectives

E.1 Risques et incertitudes

Le groupe fait face à tout un ensemble de risques qui sont décrits dans le document de référence du 31 décembre 2010 visé par l'AMF.

La direction du groupe n'anticipe pas de modification notable de ces risques et incertitudes ou de nouveaux éléments de risques et incertitudes sur le second semestre 2011.

E.2 Perspectives

Le groupe confirme les dernières perspectives rendues publiques et s'attend à une croissance organique de son activité comprise entre 2,5 et 5 % et un EBITA (avant éléments non récurrents) compris entre 8 et 9 % du chiffre d'affaires.

3. Attestation du rapport financier semestriel

«J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 ci-joint 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.»

Paris, le 28 juillet 2011

Daniel Julien
Président Directeur Général

3. Attestation du rapport financier semestriel • Teleperformance



Teleperformance

6-8 rue Firmin Gillot
75015 Paris, France
T +33 1 55 76 40 80
F +33 1 55 76 40 81

www.teleperformance.com

Attestation du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 ci-joint 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 Paris, le 29 juillet 2011

Daniel Julien



4. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2011.

Période du 1^{er} janvier 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 Teleperformance S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 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.

Paris La Défense, le 29 juillet 2011

Neuilly-sur-Seine, le 29 juillet 2011

KPMG Audit IS

Deloitte & Associés

Eric Junières
Associé

Laurent Odobez
Associé

KPMG Audit IS
Immeuble Le Palatin
3 cours du Triangle
92939 Paris La Défense Cedex
France

Deloitte & Associés
185 avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
France

TELEPERFORMANCE

Société Anonyme
6-8 rue Firmin Gillot
75015 Paris

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2011

Période du 1^{er} janvier 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 Teleperformance S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 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.

TELEPERFORMANCE

3/3

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.

Paris La Défense, le 29 juillet 2011

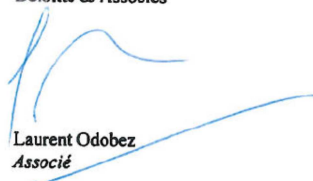
KPMG Audit IS



Eric Junières
Associé

Neuilly-sur-Seine, le 29 juillet 2011

Deloitte & Associés



Laurent Odobez
Associé