

# SOCIETE INDUSTRIELLE ET FINANCIERE DE L'ARTOIS

## Rapport Financier Semestriel 30 juin 2011

	<b>Rapport d'activité</b>	<b>p. 2</b>
	<b>Comptes consolidés résumés semestriels</b>	<b>p. 5</b>
	<b>Attestation du responsable du rapport semestriel</b>	<b>p. 24</b>
	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>p. 25</b>



# Rapport d'activité

## Résultats consolidés

Le résultat net de Société Industrielle et Financière de l'Artois ressort à 7,6 millions d'euros au premier semestre 2011, contre 10,0 millions d'euros au 30 juin 2010. Cette évolution intègre l'amélioration des résultats d'IER et la diminution de la quote-part de résultat de Financière du Loch.

### Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé de la Société Industrielle et Financière de l'Artois du premier semestre 2011 s'établit à 65,9 millions d'euros en hausse de 11 %. A périmètre et taux de change constants, il est en hausse de 14 %, à 67,8 millions d'euros.

Chiffre d'affaires du premier semestre par activité (en millions d'euros)	S1 2011	S1 2011 (à périmètre et change constants)	S1 2010
Industrie	65,7	67,6	59,4
Autres activités	0,2	0,2	0,0
<b>Total</b>	<b>65,9</b>	<b>67,8</b>	<b>59,4</b>

Le chiffre d'affaires de la Société Industrielle et Financière de l'Artois, est principalement réalisé par sa filiale IER dont les ventes progressent de 11 %.

### Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2011 s'établit à 1,7 million d'euros contre - 2,6 millions d'euros au premier semestre 2010. Il intègre principalement le résultat opérationnel d'IER qui reflète la reprise de l'activité.

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Industrie	1,7	(2,3)
Autres activités	0,0	(0,3)
<b>Total</b>	<b>1,7</b>	<b>(2,6)</b>

## Résultat financier

<i>En millions d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Dividendes	5,2	2,2
Coût net du financement	(0,3)	(0,2)
Autres produits et charges financiers	1,5	11,0
<b>Total</b>	<b>6,4</b>	<b>13,0</b>

L'augmentation des dividendes intègre la hausse des dividendes reçus de Plantations des Terres Rouges.

## Résultat net

Le résultat net s'établit à 7,6 millions d'euros contre 10,0 millions d'euros au 30 juin 2010.

## Structure financière

<i>En millions d'euros</i>	Au 30 juin 2011	Au 31 décembre 2010
Capitaux et autres fonds propres	685	629
dont part du groupe	681	626
Endettement net	2	26

L'endettement net de la Société Industrielle et Financière de l'Artois diminue, à 2 millions d'euros.

Les capitaux propres au 30 juin 2011 s'établissent à 685 millions d'euros, après la prise en compte notamment de 53 millions d'euros de mise à la juste valeur de titres, 8 millions d'euros de résultat et la distribution de 5 millions d'euros de dividendes.

## Activités et portefeuille de participations

### **IER (52,4 %)**<sup>1</sup>

Le chiffre d'affaires d'IER progresse de 11 % et ses résultats sont en amélioration par rapport aux dernières années, reflétant la reprise des volumes d'activité.

- Libre-service et Enregistrement : poursuite de la croissance du chiffre d'affaires notamment en Amérique du Nord dans le secteur aérien. IER bénéficie des succès commerciaux remportés en 2010.
- Contrôle d'accès (Automatic Systems) : croissance soutenue de l'activité suite à la réalisation d'importants contrats obtenus dans le domaine des transports publics et au bon niveau d'activité en Amérique du Nord.
- Identification automatique : forte croissance de l'activité grâce au gain d'importants projets notamment dans le secteur de la logistique (solution RFID) et à des perspectives de nouveaux marchés RFID dans la distribution.

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

## **Financière du Loch (11,9 %)/Compagnie de Pleuven (12,0 %)<sup>1</sup>**

**Havas** : Au 30 juin 2011, le Groupe Bolloré détient 32,8 %<sup>2</sup> du capital d'Havas pour une valeur boursière de 521 millions d'euros. Au premier semestre 2011, le revenu atteint 765 millions d'euros, en hausse de 4,9 %, avec une croissance organique de + 5,6 %. Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2011 s'établit à 95 millions d'euros, en progression de 13 %, et le résultat net part du groupe : 53 millions d'euros en hausse de 8 %. L'endettement s'élève à 105 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 129 millions d'euros un an plus tôt.

**Aegis** : Le Groupe Bolloré détient 26,5 %<sup>3</sup> du capital d'Aegis au 30 juin 2011, pour une valeur boursière de 604 millions d'euros. En juillet 2010, la participation a été déconsolidée.

Dans le cadre de la cession en cours de Synovate pour une valeur de 525 millions de livres sterling, Aegis prévoit de distribuer un dividende exceptionnel de 200 millions de livres sterling aux actionnaires

Hors Synovate, Aegis a réalisé un chiffre d'affaires de 519 millions de livres sterling au premier semestre 2011, faisant ressortir une croissance organique de 7,8 %. Le résultat opérationnel, est en progression de 51 %, à 55,9 millions de livres sterling, et le bénéfice net part du groupe s'élève à 24,5 millions de livres sterling, en hausse de 68 %. L'endettement financier d'Aegis est de 393 millions de livres sterling (gearing de 58 %) au 30 juin 2011, contre 331 millions de livres au 31 décembre 2010.

## **Evènements postérieurs à la clôture et perspectives**

A ce jour, le Groupe n'anticipe pas de modification significative de sa situation globale au cours du deuxième semestre 2011.

## **Principaux risques et incertitudes**

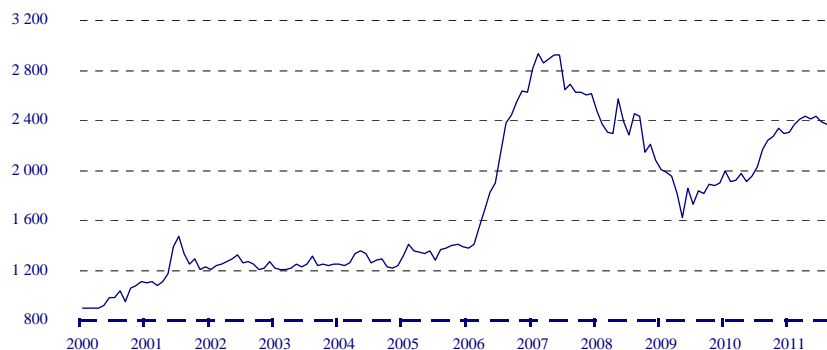
Les principaux risques financiers auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre 2011 sont exposés dans la note 24 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

## **Principales transactions avec les parties liées**

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 22 en annexe des comptes consolidés résumés semestriels.

## **Évolution du cours de l'action Société Industrielle et Financière de l'Artois**

en euros (moyenne mensuelle)



<sup>1</sup> Non consolidée..

<sup>2</sup> Dont 4,74 % détenus par Bolloré.

<sup>3</sup> Dont 0,28 % détenu par Bolloré Participations et 1,43 % par Nord-Sumatra Investissements.

## Comptes consolidés résumés semestriels

	Bilan consolidé		p. 6
	Compte de résultat consolidé		p. 7
	Etat du résultat global consolidé		p.8
	Variation de la trésorerie consolidée		p.9
	Variation des capitaux propres consolidés		p.10
	Principes comptables	note 1	p. 11
	Principales variations de périmètre	note 2	p. 12
	Comparabilité des comptes	note 3	p.12
	Notes sur le bilan	notes 4 à 16	p. 13
	Notes sur le compte de résultat	notes 17 à 21	p.20
	Autres informations	notes 22 à 25	p.23

## BILAN CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	NOTES	30/06/2011	31/12/2010
<b>Actif</b>			
Goodwill	4	4 694	4 694
Immobilisations incorporelles	4 - 17	1 245	1 411
Immobilisations corporelles	5 - 17	24 420	24 752
Titres mis en équivalence	6	1 192	1 187
Autres actifs financiers	7	648 860	595 799
Impôts différés		4 917	4 971
Autres actifs		0	0
<b>Actifs non courants</b>		<b>685 328</b>	<b>632 814</b>
Stocks et en-cours	8	18 675	16 733
Clients et autres débiteurs	9	37 912	51 748
Impôts courants		1 880	1 098
Autres actifs financiers	7	0	0
Autres actifs		1 356	1 334
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	28 378	7 461
<b>Actifs courants</b>		<b>88 201</b>	<b>78 374</b>
<b>Total actif</b>		<b>773 529</b>	<b>711 188</b>
<b>Passif</b>			
Capital		5 324	5 324
Primes liées au capital		4 609	4 609
Réserves consolidées		671 286	616 032
<b>Capitaux propres, part du Groupe</b>		<b>681 219</b>	<b>625 965</b>
Intérêts minoritaires		3 405	2 775
<b>Capitaux propres</b>	11	<b>684 624</b>	<b>628 740</b>
Dettes financières à long terme	14	18	29
Provisions pour avantages au personnel	13	2 460	2 377
Autres provisions	12	490	477
Impôts différés		4 883	4 908
Autres passifs		0	0
<b>Passifs non courants</b>		<b>7 851</b>	<b>7 791</b>
Dettes financières à court terme	14	30 008	33 408
Provisions (part à moins d'un an)	12	2 516	2 795
Fournisseurs et autres créditeurs	15	38 719	28 176
Impôts courants		2 073	2 419
Autres passifs	16	7 738	7 859
<b>Passifs courants</b>		<b>81 054</b>	<b>74 657</b>
<b>Total passif</b>		<b>773 529</b>	<b>711 188</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	NOTES	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>17- 18- 19</b>	<b>65 855</b>	<b>59 441</b>	<b>124 541</b>
Achats et charges externes	19	(40 476)	(37 200)	(77 579)
Frais de personnel	19	(22 855)	(23 235)	(45 419)
Amortissements et provisions	19	(1 227)	(671)	(46)
Autres produits opérationnels	19	1 280	1 083	2 396
Autres charges opérationnelles	19	(927)	(1 984)	(4 430)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>17- 18- 19</b>	<b>1 650</b>	<b>(2 566)</b>	<b>(537)</b>
Coût net du financement	20	(280)	(248)	(477)
Autres produits financiers	20	7 010	13 239	25 738
Autres charges financières	20	(308)	(16)	(514)
<b>Résultat financier</b>	<b>20</b>	<b>6 422</b>	<b>12 975</b>	<b>24 747</b>
Part dans le résultat net des entreprises associées	6	5	(103)	(73)
Impôts sur les résultats	21	(490)	(340)	(1 029)
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>7 587</b>	<b>9 966</b>	<b>23 108</b>
Résultat net consolidé, part du Groupe		7 089	10 858	23 380
Intérêts minoritaires		498	(892)	(272)

### Résultat par action (en euros) :

11

	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
Résultat net part du Groupe :			
- de base	26,6	40,8	87,8
- dilué	26,6	40,8	87,8

## **ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Jun 2011	Jun 2010	Décembre 2010
<b>Résultat net consolidé de la période</b>	7 587	9 966	23 108
<b>Autres éléments du résultat global (nets d'impôt)</b>			
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées	152	(662)	(425)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées	53 075	79 913	139 724
Autres variations du résultat global	(1)	(18)	0
<b>Résultat global</b>	<b>60 813</b>	<b>89 199</b>	<b>162 407</b>
<b>Dont :</b>			
- Part du Groupe	60 241	90 415	162 877
- Part des minoritaires	572	(1 216)	(470)
<b>dont impôt sur juste valeur des instruments financiers</b>	0	0	0

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



**VARIATION DE LA TRESORERIE CONSOLIDEE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Jun 2011</i>	<i>Jun 2010</i>	<i>Décembre 2010</i>
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>			
Résultat net part du Groupe	7 089	10 858	23 380
Part des intérêts minoritaires	498	(892)	(272)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>7 587</b>	<b>9 966</b>	<b>23 108</b>
Charges et produits sans effet sur la trésorerie :			
- élimination des amortissements et provisions	978	631	232
- élimination de la variation des impôts différés	(3)	(97)	(125)
- autres produits et charges sans incidence de trésorerie ou non liés à l'activité	169	290	(725)
- élimination des plus ou moins values de cession	118	(27)	403
Autres retraitements :			
- Coût net du financement	280	248	477
- Produits des dividendes reçus	(5 201)	(2 251)	(4 244)
- Charges d'impôts sur les sociétés	492	140	859
Dividendes reçus :			
- Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0	0
- Dividendes reçus des sociétés non consolidées	5 201	2 251	4 244
Impôts sur les sociétés décaissés	(1 224)	(412)	(426)
Incidence de la variation du besoin en fonds de roulement :			
- dont stocks et en-cours	22 005	(3 169)	(15 897)
- dont dettes	(2 068)	1 613	541
- dont créances	10 832	(1 324)	300
	13 241	(3 458)	(16 738)
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>30 402</b>	<b>7 570</b>	<b>7 906</b>
<b>Flux d'investissement</b>			
Décaissements liés à des acquisitions :			
- immobilisations corporelles	(703)	(614)	(1 128)
- immobilisations incorporelles	(38)	(63)	(259)
- titres et autres immobilisations financières	(2)	(23)	(12)
Encaissements liés à des cessions :			
- immobilisations corporelles	10	25	761
- immobilisations incorporelles	0	0	70
- titres	0	0	0
- autres immobilisations financières	7	29	35
Incidence des variations de périmètre sur la trésorerie	(22)	973	974
<b>Flux nets de trésorerie sur investissements</b>	<b>(748)</b>	<b>327</b>	<b>441</b>
<b>Flux de financement</b>			
Décaissements :			
- dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(5 057)	0	0
- dividendes versés aux minoritaires nets des impôts de distribution	(5)	(17)	(18)
- remboursements des dettes financières	(5 195)	(3 877)	(1 904)
Encaissements :			
- augmentation des capitaux propres	0	0	0
- subventions d'investissements	0	0	0
- augmentation des dettes financières	0	7	2 393
Intérêts nets décaissés	(280)	(248)	(477)
<b>Flux nets de trésorerie sur opérations de financement</b>	<b>(10 537)</b>	<b>(4 135)</b>	<b>(6)</b>
Incidence des variations de cours des devises	14	(187)	(139)
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>19 131</b>	<b>3 575</b>	<b>8 202</b>
Trésorerie à l'ouverture <sup>(1)</sup>	(12 136)	(20 338)	(20 338)
Trésorerie à la clôture <sup>(1)</sup>	6 995	(16 763)	(12 136)

(1) Voir Note 10 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

L'amélioration du besoin en fonds de roulement (BFR) de 22 millions d'euros par rapport à décembre 2010 s'explique essentiellement par une amélioration de 19 millions d'euros provenant de la diminution des produits à recevoir sur la Quote-part de résultat des SNC (Financière du Loch) chez la Société Industrielle et Financière de l'Artois.

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Nombre d'actions <sup>(1)</sup>	Capital	Primes	Juste valeur IAS 39	Réserves de conversion	Réserves	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL
<b>Capitaux propres au 31/12/2009</b>	<b>266 200</b>	<b>5 324</b>	<b>4 609</b>	<b>289 954</b>	<b>(168)</b>	<b>163 638</b>	<b>463 357</b>	<b>3 509</b>	<b>466 866</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>121</b>	<b>121</b>	<b>92</b>	<b>213</b>
Dividendes distribués						0	0	(17)	(17)
Autres variations <sup>(2)</sup>						121	121	109	230
<b>Eléments du résultat global</b>				<b>79 913</b>	<b>(347)</b>	<b>10 849</b>	<b>90 415</b>	<b>(1 216)</b>	<b>89 199</b>
Résultat de la période						10 858	10 858	(892)	9 966
Autres éléments du résultat global									
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					(347)		(347)	(315)	(662)
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				79 913			79 913		79 913
Autres variations du résultat global						(9)	(9)	(9)	(18)
<b>Capitaux propres au 30/06/2010</b>	<b>266 200</b>	<b>5 324</b>	<b>4 609</b>	<b>369 867</b>	<b>(515)</b>	<b>174 608</b>	<b>553 893</b>	<b>2 385</b>	<b>556 278</b>
<b>Capitaux propres au 31/12/2010</b>	<b>266 200</b>	<b>5 324</b>	<b>4 609</b>	<b>429 674</b>	<b>(391)</b>	<b>186 749</b>	<b>625 965</b>	<b>2 775</b>	<b>628 740</b>
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4 987)</b>	<b>(4 987)</b>	<b>58</b>	<b>(4 929)</b>
Dividendes distribués						(5 057)	(5 057)	(5)	(5 062)
Autres variations <sup>(2)</sup>						70	70	63	133
<b>Eléments du résultat global</b>				<b>53 074</b>	<b>80</b>	<b>7 087</b>	<b>60 241</b>	<b>572</b>	<b>60 813</b>
Résultat de la période						7 089	7 089	498	7 587
Autres éléments du résultat global									
Variation des réserves de conversion des entités contrôlées					80		80	72	152
Variation de juste valeur des instruments financiers des entités contrôlées				53 074			53 074	1	53 075
Autres variations du résultat global						(2)	(2)	1	(1)
<b>Capitaux propres au 30/06/2011</b>	<b>266 200</b>	<b>5 324</b>	<b>4 609</b>	<b>482 748</b>	<b>(311)</b>	<b>188 849</b>	<b>681 219</b>	<b>3 405</b>	<b>684 624</b>

(1) Voir Note 11 - Capitaux propres

(2) Effets des plan d'options de souscription d'actions Bolloré SA attribués par Bolloré SA aux salariés du Groupe Artois, dont les droits ont été définitivement acquis début avril 2011. Les modalités d'attribution de ces options sont décrites dans le document de référence du Groupe Bolloré au 31 décembre 2010.

## **ANNEXE**

### **Note 1 : Principes comptables**

#### **A/ Faits marquants**

Néant

#### **B/ Principes et méthodes comptables retenus**

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

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés par le Groupe pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010 établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne et détaillés dans la note 1 "Principes comptables" des états financiers consolidés de l'exercice 2010, complétés par les normes comptables ou interprétations suivantes appliquées par le Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011.

Les principes comptables utilisés pour ces états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à ceux appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés au 31 décembre 2010 et décrits dans la note 1 de l'annexe, sous réserve des spécificités de la norme IAS 34, et des éléments présentés au paragraphe B2 - Evolutions normatives.

##### **B.2/ Evolutions normatives**

##### **B.21 / Normes IFRS, interprétations IFRIC ou amendements appliqués par le Groupe à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011**

<b>Normes, Amendements ou Interprétations</b>	<b>Dates d'adoption par l'Union européenne</b>	<b>Dates d'application : exercices ouverts à compter du</b>
Amendement à IAS 32 « Classement des émissions de droits »	23/12/2009	01/02/2010
IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées »	19/07/2010	01/01/2011
Modification d' IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal »	19/07/2010	01/01/2011
IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »	23/07/2010	01/07/2010
Améliorations aux IFRS - mai 2010	18/02/2011	01/01/2011 (sauf amendements à IFRS 3 et IAS 27 : 01/07/2010)

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

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

L'IASB a publié des normes et des interprétations qui n'ont pas encore été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2011 ; elles ne sont donc pas appliquées par le Groupe à cette date.

<b>Normes, Amendements ou Interprétations</b>	<b>Dates de publication par l'IASB</b>	<b>Dates d'application : exercices ouverts à compter du</b>
IFRS 9 « Instruments financiers - Phase 1 : classement et évaluation »	12/11/2009 et 28/10/2010	01/01/2013
Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir sur les transferts d'actifs financiers »	07/10/2010	01/07/2011
Amendement à IAS 12 « Impôt différé : recouvrement d'actifs sous-jacents »	20/12/2010	01/01/2012
IFRS 10 « Etats financiers consolidés »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 11 « Accords conjoints »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités »	12/05/2011	01/01/2013
IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur »	12/05/2011	02/01/2013
IAS 27 révisée « Etats financiers individuels »	12/05/2011	01/01/2013
IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des co-entreprises »	12/05/2011	01/01/2013
Amendements à IAS 19 « avantages du personnel »	16/06/2011	01/01/2013
Amendements à IAS 1 « présentation des autres éléments du résultat global (OCI) »	16/06/2011	01/07/2012

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

### **B.3/ Recours à des estimations**

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

Si des événements survenus au cours du premier semestre requièrent une révision des estimations ou hypothèses retenues pour l'exercice précédent, ceux-ci sont mentionnés dans les notes ci-après.

### **B.4/ Informations relatives à l'entreprise**

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

Les comptes intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration du 30 Août 2011.

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

Aucune variation significative.

### **Note 3 : Comparabilité des comptes**

Les comptes du premier semestre 2011 sont comparables à ceux de l'exercice 2010 et du premier semestre 2010 à l'exception des variations de périmètre de consolidation ci-dessus et des modifications de présentation détaillées ci-dessous :

#### **Changement de présentation du résultat financier**

Le Groupe a modifié la présentation du résultat financier au sein du compte de résultat consolidé. Les plus-values (moins-values) de cession des titres n'apparaissent plus sur une ligne distincte du compte de résultat mais sont reclassées sur les lignes "Autres produits financiers" et "Autres charges financières". Les états financiers comparatifs ont été retraités. Le montant des plus-values (moins-values) de cessions de titres est fourni dans la note annexe du résultat financier.

#### **Saisonnalité de l'activité**

Les chiffres d'affaires et résultats opérationnels ont un caractère saisonnier, l'activité Industrie étant plus soutenue sur le dernier trimestre de l'année civile. Ce phénomène est toutefois d'amplitude variable selon les années.

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

## NOTES SUR LE BILAN

### Note 4 - Immobilisations incorporelles

Evolution en 2011

<b>Valeurs brutes</b> (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Acquisitions	Cessions	Variation de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Concessions, brevets, frais de recherche	7 745	14	0	0	(14)	0	7 745
Fonds commerciaux	3 728	23	0	0	(71)	0	3 680
Autres	35	1	0	0	0	0	36
<b>Valeurs brutes</b>	<b>11 508</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(85)</b>	<b>0</b>	<b>11 461</b>

<b>Amortissements et provisions</b> (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Concessions, brevets, frais de recherche	(7 232)	(177)	0	0	15	0	(7 394)
Fonds commerciaux	(2 857)	(20)	0	0	70	0	(2 807)
Autres	(8)	(7)	0	0	0	0	(15)
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(10 097)</b>	<b>(204)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>85</b>	<b>0</b>	<b>(10 216)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>1 411</b>	<b>(166)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 245</b>

### Note 5 - Immobilisations corporelles

Evolution en 2011

<b>Valeurs brutes</b> (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Acquisitions	Cessions	Variation de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Terrains	2 417	0	0	0	0	0	2 417
Constructions	32 375	64	0	0	0	0	32 439
Installations techniques, matériels	12 935	305	(216)	0	(5)	0	13 019
Autres	5 255	132	(11)	(71)	(41)	0	5 264
Immobilisations en-cours	34	202	0	0	0	0	236
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0
<b>Valeurs brutes</b>	<b>53 016</b>	<b>703</b>	<b>(227)</b>	<b>(71)</b>	<b>(46)</b>	<b>0</b>	<b>53 375</b>

<b>Amortissements et provisions</b> (en milliers d'euros)	Au 31/12/2010	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Variations de change	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Terrains	0	0	0	0	0	0	0
Constructions	(12 393)	(437)	0	0	0	0	(12 830)
Installations techniques, matériels	(11 422)	(473)	216	0	5	0	(11 674)
Autres	(4 449)	(104)	11	57	34	0	(4 451)
Immobilisations en-cours	0	0	0	0	0	0	0
Avances, acomptes	0	0	0	0	0	0	0
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>(28 264)</b>	<b>(1 014)</b>	<b>227</b>	<b>57</b>	<b>39</b>	<b>0</b>	<b>(28 955)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>24 752</b>	<b>(311)</b>	<b>0</b>	<b>(14)</b>	<b>(7)</b>	<b>0</b>	<b>24 420</b>

Les investissements sont détaillés par secteur opérationnel dans la note 17.

## Note 6 - Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)

<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>1 187</b>
Variation du périmètre de consolidation	0
Quote-part de résultat	5
Autres mouvements	0
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>1 192</b>

### Valeur consolidée des principales sociétés mises en équivalence

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011		Au 31/06/2010	
	Quote part de Résultat	Valeur de mise en équivalence	Quote part du résultat	Valeur de mise en équivalence
Rivaud Innovation	5	1 192	(73)	1 187
<b>TOTAL</b>	<b>5</b>	<b>1 192</b>	<b>(73)</b>	<b>1 187</b>

### Evaluation des titres mis en équivalence

Conformément à la norme IAS 28, la valeur des participations mises en équivalence est testée à la date de clôture et dès lors qu'il existe une indication objective de dépréciation.

Aucune dépréciation n'est apparue nécessaire au 30 juin 2011.

## Note 7 - Autres actifs financiers

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	653 882	(5 280)	648 602	648 602	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	300	(42)	258	258	0
<b>Total</b>	<b>654 182</b>	<b>(5 322)</b>	<b>648 860</b>	<b>648 860</b>	<b>0</b>

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010				
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	dont non courant	dont courant
Actifs disponibles à la vente	600 779	(5 248)	595 531	595 531	0
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	310	(42)	268	268	0
<b>Total</b>	<b>601 089</b>	<b>(5 290)</b>	<b>595 799</b>	<b>595 799</b>	<b>0</b>

### Détail des variations de la période

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010 Valeur nette	Acquisitions	Cessions	Variation juste valeur <sup>(1)</sup>	Dépréciation constatée en résultat	Autres mouvements	Au 30/06/2011 Valeur nette
Actifs disponibles à la vente	595 531	0	0	53 075	(4)	0	648 602
Actifs à la juste valeur par résultat	0	0	0	0	0	0	0
Prêts, créances, dépôts et obligations	268	2	(7)	0	0	(5)	258
<b>Total</b>	<b>595 799</b>	<b>2</b>	<b>(7)</b>	<b>53 075</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>	<b>648 860</b>

(1) Les variations de juste valeur des actifs disponibles à la vente concernent essentiellement les titres Plantation des Terres Rouges et les titres Financière de l' Odet pour respectivement + 20,2 millions d'euros et + 18,2 millions d'euros.

Au 30 juin 2011, aucun titre n'est en situation de moins-value temporaire.

## Actifs disponibles à la vente

### Détail des principaux titres :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011		Au 31/12/2010	
	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable	Pourcentage de détention	Valeur nette comptable
Sociétés				
Bolloré	4,03%	170 086	4,03%	158 378
Plantations des Terres Rouges <sup>(1)</sup>	22,81%	261 059	22,81%	240 863
Safa France	12,91%	3 839	12,91%	3 430
Financière de l'Odet	4,98%	119 030	4,98%	100 834
Autres titres cotés	-	0	-	0
<b>Sous total titres cotés</b>		<b>554 014</b>		<b>503 505</b>
Financière V	4,00%	24 336	4,00%	21 636
Financière du Loch	11,95%	28 312	11,95%	28 312
Compagnie de Pleuven	12,00%	41 033	12,00%	41 167
Rivaud Loisirs Communication	17,71%	870	17,71%	874
Autres titres non cotés	-	37	-	37
<b>Sous total titres non cotés</b>		<b>94 588</b>		<b>92 026</b>
<b>Total</b>		<b>648 602</b>		<b>595 531</b>

(1) La Société Industrielle et Financière de l'Artois ne détient pas d'influence notable sur la société Plantations des Terres Rouges malgré sa participation de 22,81 %, ses titres étant privés de droits de vote en raison du contrôle qu'exerce la société Plantations des Terres Rouges sur Société Industrielle et Financière de l'Artois (via ses participations directes et indirectes dans cette dernière). Par voie de conséquence, la société Plantations des Terres Rouges n'est pas consolidée dans le Groupe Société Industrielle et Financière de l'Artois.

Les titres de participation cotés sont évalués au cours de bourse (voir note 24 - informations sur les instruments financiers et la gestion des risques).

### Note 8 - Stocks et en-cours

L'évolution de la valeur nette des stocks et en-cours sur le premier semestre 2011 s'explique essentiellement par l'augmentation des en-cours de production de biens chez IER SA.

### Note 9 - Clients et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	35 992	(1 041)	34 951
Créances sociales et fiscales d'exploitation	560	0	560
Fournisseurs débiteurs	199	0	199
Comptes courants actifs	(39)	0	(39)
Autres créances d'exploitation	512	0	512
Autres créances	1 729	0	1 729
<b>Total</b>	<b>38 953</b>	<b>(1 041)</b>	<b>37 912</b>

(en milliers d'euros)	Au 31/12/2010		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	31 709	(1 009)	30 700
Créances sociales et fiscales d'exploitation	94	0	94
Fournisseurs débiteurs	220	0	220
Comptes courants actifs	0	0	0
Autres créances d'exploitation	45	0	45
Autres créances <sup>(1)</sup>	20 689	0	20 689
<b>Total</b>	<b>52 757</b>	<b>(1 009)</b>	<b>51 748</b>

(1) Correspond au produit à recevoir de quote-part de résultat de Financière du Loch, remonté dans la Société Industrielle et Financière de l'Artois.

## Note 10 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011			Au 31/12/2010		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Disponibilités	3 171	0	3 171	1 980	0	1 980
Equivalents de trésorerie	0	0	0	0	0	0
Conventions de trésorerie - actif	25 207	0	25 207	5 481	0	5 481
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>28 378</b>	<b>0</b>	<b>28 378</b>	<b>7 461</b>	<b>0</b>	<b>7 461</b>
Conventions de trésorerie - passif	(17 972)	0	(17 972)	(16 601)	0	(16 601)
Concours bancaires courants	(3 411)	0	(3 411)	(2 996)	0	(2 996)
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>6 995</b>	<b>0</b>	<b>6 995</b>	<b>(12 136)</b>	<b>0</b>	<b>(12 136)</b>

## Note 11 - Capitaux propres

Au 30 juin 2011, le capital social de la Société Industrielle et Financière de l'Artois s'élève à 5 324 000 euros, divisé en 266 200 actions ordinaires d'un nominal de 20 euros chacune et entièrement libérées. Au cours de la période close le 30 juin 2011, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation s'est élevé à 266 200 actions.

### Evolution du capital

Aucune évolution du capital de la société mère n'a été constatée au cours du premier semestre 2011.

Les événements affectant ou pouvant affecter le capital social de la Société Industrielle et Financière de l'Artois sont soumis à l'accord de l'Assemblée générale des actionnaires.

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

L'endettement net utilisé est présenté en note 14 - endettement financier.

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

### Dividendes distribués par la société mère

Le montant total des dividendes payés par la société mère au titre de l'exercice 2010 est de 5,1 millions d'euros, soit 19 euros par action.

### Résultat par action

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

(en milliers d'euros)	Juin 2011	Juin 2010	Décembre 2010
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - de base	7 089	10 858	23 380
Résultat net part du Groupe, utilisé pour le calcul du résultat par action - dilué	7 089	10 858	23 380
<b>Nombre de titres émis</b>	<b>266 200</b>	<b>266 200</b>	<b>266 200</b>
Nombre de titres d'autocontrôle	0	0	0
<b>Nombre de titres en circulation</b>	<b>266 200</b>	<b>266 200</b>	<b>266 200</b>
Plan d'options de souscription d'actions	0	0	0
Actions gratuites	0	0	0
<b>Nombre de titres émis et potentiels</b>	<b>266 200</b>	<b>266 200</b>	<b>266 200</b>
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation - de base</b>	<b>266 200</b>	<b>266 200</b>	<b>266 200</b>
Titres potentiels dilutifs résultant de l'exercice d'options de souscription et d'actions gratuites	0	0	0
<b>Nombre moyen pondéré de titres en circulation et potentiels - après dilution</b>	<b>266 200</b>	<b>266 200</b>	<b>266 200</b>

## Note 12 - Provisions pour risques et charges

Pas de variation significative au cours du premier semestre 2011.



### Note 13 - Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel ont été mis à jour au 30 juin 2011 par extrapolation des calculs au 31 décembre 2010.

Les données démographiques du 31 décembre 2010 ont été mises à jour des départs en retraite prévus sur 2011 et des effets des variations de périmètre.

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

#### 1/ Actifs et passifs comptabilisés au bilan :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011			Au 30/06/2010		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Valeur actualisée des obligations (régimes non financés)	1 715	320	2 035	1 887	334	2 221
Valeur actualisée des obligations (régimes financés)	0	0	0	0	0	0
Ecart actuariel non comptabilisés	425	0	425	156	0	156
Juste valeur des actifs du régime	0	0	0	0	0	0
Coût des services passés non comptabilisés	0	0	0	0	0	0
<b>Montant net au bilan des engagements envers le personnel</b>	<b>2 140</b>	<b>320</b>	<b>2 460</b>	<b>2 043</b>	<b>334</b>	<b>2 377</b>

#### 2/ Composantes de la charge :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2011			Au 30/06/2010		
	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
Coût des services rendus	(70)	(15)	(85)	(69)	(14)	(83)
Charges d'intérêt	(37)	(6)	(43)	(49)	(7)	(56)
Rendement attendu des actifs du régime	0	0	0	1	0	1
Coût des services passés	0	0	0	0	0	0
Montant des gains et pertes actuariels reconnus	(4)	28	24	0	(12)	(12)
Effets des réductions et liquidation de plan	0	0	0	0	0	0
<b>Coûts des engagements envers le personnel</b>	<b>(111)</b>	<b>7</b>	<b>(104)</b>	<b>(117)</b>	<b>(33)</b>	<b>(150)</b>

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

- Evolution de la provision

(en milliers d'euros)	Avantages postérieurs à l'emploi	Autres avantages à long terme	Total
<b>Au 1er janvier 2011</b>	<b>2 043</b>	<b>334</b>	<b>2 377</b>
Augmentation	111	(7)	104
Diminution	(14)	(7)	(21)
Ecart de conversion	0	0	0
Autres mouvements	0	0	0
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>2 140</b>	<b>320</b>	<b>2 460</b>

#### 4/ Hypothèses d'évaluation :

Les engagements sont évalués par des actuaires indépendants du Groupe. Les hypothèses retenues tiennent compte des spécificités des régimes et des sociétés concernées.

Les taux d'actualisation, déterminés par pays ou zone géographique, sont obtenus pour les engagements significatifs par référence au taux de rendement des obligations privées de première catégorie (de maturité équivalente à la durée des régimes évalués).

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements, sont les suivantes :

Résumé :	France et autres
<b>Au 30 juin 2011</b>	
Taux d'actualisation	5,00%
Rendement attendu des actifs	4,00%
Augmentation des salaires <sup>(1)</sup>	2,60%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,40%
<b>Au 31 décembre 2010</b>	
Taux d'actualisation	4,00%
Rendement attendu des actifs	4,00%
Augmentation des salaires <sup>(1)</sup>	2,60%
Augmentation du coût des dépenses de santé	3,40%

(1) inflation comprise

#### Note 14 - Endettement financier

##### Endettement financier net :

	Au 30/06/2011	dont courant	dont non courant
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Emprunts obligataires convertibles	0	0	0
Autres emprunts obligataires	0	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	8 614	8 596	18
Autres emprunts et dettes assimilées	21 412	21 412	0
<b>Endettement financier brut</b>	<b>30 026</b>	<b>30 008</b>	<b>18</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie <sup>(1)</sup>	(28 378)	(28 378)	0
Dépôt de garantie en trésorerie	0	0	0
<b>Endettement financier net</b>	<b>1 648</b>	<b>1 630</b>	<b>18</b>

(1) Trésorerie et équivalents de trésorerie - Voir note 10.

	Au 31/12/2010	dont courant	dont non courant
	0	0	0
	0	0	0
	13 782	13 753	29
	19 655	19 655	0
	<b>33 437</b>	<b>33 408</b>	<b>29</b>
	(7 461)	(7 461)	0
	0	0	0
	<b>25 976</b>	<b>25 947</b>	<b>29</b>

#### Principales caractéristiques des éléments de l'endettement financier

##### I-Analyse des passifs financiers par catégorie

###### 1- Passifs au coût amorti

###### A - Emprunts auprès des établissements de crédit

	30/06/2011*	31/12/2010*
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Valeur	8 614	13 782

\* Dont 8 591 milliers d'euros au 30 juin 2011 et 12 553 milliers d'euros au 31 décembre 2010 au titre d'un programme de mobilisation de créances.

###### B - Autres emprunts et dettes assimilées

	30/06/2011*	31/12/2010*
<i>(en milliers d'euros)</i>		
Valeur	21 412	19 655

\*Comprend principalement un compte courant avec le Groupe Bolloré pour un montant de 17 972 milliers d'euros au 30 juin 2011 et 16 601 milliers d'euros au 31 décembre 2010, et des concours bancaires courants pour un montant de 3 411 millions d'euros au 30 juin 2011 et 2 996 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

**Note 15 - Fournisseurs et autres créditeurs**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2010	Variations nettes	Variation de change	Variations de périmètre	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Dettes fournisseurs	16 251	1 226	(51)	147	0	17 573
Dettes sociales et fiscales d'exploitation	9 179	(871)	(27)	(2)	0	8 279
Clients créditeurs	2 275	9 834	(16)	0	0	12 093
Comptes courants - passif à moins d'un an	1	105	(121)	0	0	(15)
Autres dettes d'exploitation	508	334	(2)	0	0	840
Autres dettes	(38)	149	(162)	0	0	(51)
<b>Total</b>	<b>28 176</b>	<b>10 777</b>	<b>(379)</b>	<b>145</b>	<b>0</b>	<b>38 719</b>

**Note 16 - Autres passifs courants**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Au 31/12/2010	Variations nettes	Variation de change	Variations de périmètre	Autres mouvements	Au 30/06/2011
Produits constatés d'avance	7 859	(38)	(83)	0	0	7 738
Autres dettes courantes	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>7 859</b>	<b>(38)</b>	<b>(83)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 738</b>

NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

**Note 17 - Informations sur les secteurs opérationnels**

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 " Secteurs opérationnels ", les secteurs opérationnels retenus pour présenter l'information sectorielle sont ceux utilisés dans le reporting interne du Groupe, revu par la Direction générale (le principal décideur opérationnel pour le Groupe), ils reflètent l'organisation du Groupe qui est basée sur l'axe métier.

Le secteur présenté par le Groupe est décrit ci-dessous :

- Industrie qui comprend la conception, fabrication et ventes de terminaux spécialisés, bornes, contrôle d'accès et identification automatique.

Les holdings, ne dépassant pas les seuils quantitatifs prévus par la norme IFRS8, figurent dans la colonne "Autres activités".

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

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

Les méthodes comptables et d'évaluation retenues pour l'élaboration du reporting interne sont identiques à celles utilisées pour l'établissement des comptes consolidés.

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

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

**- Information par secteur opérationnel**

*En Juin 2011*

<i>(en milliers d'euros)</i>	Industrie	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	65 667	188	0	65 855
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	65 667	188	0	65 855
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 227)	0	0	(1 227)
<b>Résultat opérationnel consolidé</b>	<b>1 707</b>	<b>(57)</b>	<b>0</b>	<b>1 650</b>
Investissements corporels et incorporels	741	0	0	741

*En Juin 2010*

<i>(en milliers d'euros)</i>	Industrie	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	59 441	0	0	59 441
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	59 441	0	0	59 441
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(671)	0	0	(671)
<b>Résultat opérationnel consolidé</b>	<b>(2 306)</b>	<b>(260)</b>	<b>0</b>	<b>(2 566)</b>
Investissements corporels et incorporels	656	0	0	656

*En Décembre 2010*

<i>(en milliers d'euros)</i>	Industrie	Autres activités	Elimination inter secteurs	Total consolidé
Chiffre d'affaires externe	124 387	154	0	124 541
Chiffre d'affaires intersecteurs	0	0	0	0
Chiffre d'affaires	124 387	154	0	124 541
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(46)	0	0	(46)
<b>Résultat opérationnel consolidé</b>	<b>(267)</b>	<b>(270)</b>	<b>0</b>	<b>(537)</b>
Investissements corporels et incorporels	1 366	0	0	1 366

**- Informations par zone géographique**

	France et DOM-TOM	Europe hors France	Amériques	Asie/ Pacifique	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>					
<b>En Juin 2011</b>					
Chiffre d'affaires	34 242	19 110	9 856	2 647	65 855
Immobilisations incorporelles	1 111	133	1	0	1 245
Immobilisations corporelles	21 952	2 355	78	35	24 420
Investissements corporels et incorporels	544	165	31	1	741
<b>En Juin 2010</b>					
Chiffre d'affaires	30 748	19 127	7 035	2 531	59 441
Immobilisations incorporelles	1 345	149	24	0	1 518
Immobilisations corporelles	23 505	2 518	99	59	26 181
Investissements corporels et incorporels	597	31	15	13	656
<b>En Décembre 2010</b>					
Chiffre d'affaires	64 567	40 473	14 309	5 192	124 541
Immobilisations incorporelles	1 274	136	1	0	1 411
Immobilisations corporelles	22 244	2 384	77	47	24 752
Investissements corporels et incorporels	1 155	104	89	18	1 366

Le chiffre d'affaires par zone géographique présente la répartition des produits en fonction du pays où la vente est réalisée.

**Note 18 - Principales évolutions à périmètre et taux de change constants**

Le tableau ci-dessous décrit l'incidence des variations de périmètre et de change sur les chiffres clés, les données 2011 étant ramenées au périmètre et taux de change 2010.

Lorsqu'il est fait référence à des données à périmètre et change constants, cela signifie que l'impact des variations de taux de change et de variations de périmètre (acquisitions ou cessions de participation dans une société, variation de pourcentage d'intégration, changement de méthode de consolidation) a été exclu.

	Juin 2011	Variations de périmètre	Variations de change	Juin 2011 périmètre et change constants	Juin 2010	Décembre 2010
<i>(en milliers d'euros)</i>						
Chiffre d'affaires	65 855	1 681 <sup>(1)</sup>	308	67 844	59 441	124 541
Résultat opérationnel	1 650	12 <sup>(1)</sup>	(90)	1 572	(2 566)	(537)

(1) Les variations de périmètre sur le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel correspondent essentiellement à la sortie de périmètre d'IER Graphic suite à la cession de cette entité en 2010.

**Note 19 - Résultat opérationnel**

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

	Juin 2011	Juin 2010	Décembre 2010
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires	65 855	59 441	124 541
- Ventes de Biens	49 911	46 616	98 660
- Prestations de services	15 233	12 494	24 962
- Produits des activités annexes	711	331	919
Achats et charges externes :	(40 476)	(37 200)	(77 579)
- Achats et charges externes	(39 203)	(35 653)	(74 714)
- Locations et charges locatives	(1 273)	(1 547)	(2 865)
Frais de personnel	(22 855)	(23 235)	(45 419)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(1 227)	(671)	(46)
Autres produits opérationnels <sup>(1)</sup>	1 280	1 083	2 396
Autres charges opérationnelles <sup>(1)</sup>	(927)	(1 984)	(4 430)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 650</b>	<b>(2 566)</b>	<b>(537)</b>

\* Détails des autres produits et charges opérationnels :

	Juin 2011		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	10	10	0
Pertes et gains de change	(162)	317	(479)
Autres	505	953	(448)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>353</b>	<b>1 280</b>	<b>(927)</b>

	Juin 2010		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
<i>(en milliers d'euros)</i>			
	25	25	0
	(182)	318	(500)
	(744)	740	(1 484)
	<b>(901)</b>	<b>1 083</b>	<b>(1 984)</b>

	Décembre 2010		
	Total	Produits opérationnels	Charges opérationnelles
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Plus-values (moins-values) sur cessions d'immobilisations	(165)	830	(995)
Pertes et gains de change	(519)	650	(1 169)
Autres	(1 350)	916	(2 266)
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>(2 034)</b>	<b>2 396</b>	<b>(4 430)</b>

## Note 20 - Résultat financier

	Juin 2011	Juin 2010	Décembre 2010
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Coût net du financement	(280)	(248)	(477)
- Charges d'intérêts	(347)	(305)	(615)
- Revenus des créances financières	67	57	138
- Autres produits	0	0	0
Autres produits financiers <sup>(1)</sup>	7 010	13 239	25 738
Autres charges financières <sup>(1)</sup>	(308)	(16)	(514)
<b>Résultat financier</b>	<b>6 422</b>	<b>12 975</b>	<b>24 747</b>

\* Détails des autres produits et charges financiers :

	Juin 2011		
<i>(en milliers d'euros)</i>	Total	Produits financiers	Charges financières
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement <sup>(1)</sup>	5 201	5 201	0
- Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement	(50)	0	(50)
- Effet des variations de périmètre de consolidation <sup>(2)</sup>	(78)	0	(78)
- Variations des provisions financières	46	50	(4)
- Mise à la juste valeur des dérivés	0	0	0
- Autres <sup>(3)</sup>	1 583	1 759	(176)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>6 702</b>	<b>7 010</b>	<b>(308)</b>

	Juin 2010		
	Total	Produits financiers	Charges financières
	2 251	2 251	0
	0	0	0
	0	0	0
	0	0	0
	0	0	0
	10 972	10 988	(16)
	<b>13 223</b>	<b>13 239</b>	<b>(16)</b>

(1) Correspond principalement aux produits de dividendes reçus par la Société Industrielle et Financière de l'Artois de Plantations des Terres Rouges (3 885 milliers d'euros au titre du premier semestre 2011 contre 648 milliers d'euros au titre du premier semestre 2010), de la société Bolloré (996 milliers d'euros au titre du premier semestre 2011 contre 1 295 milliers d'euros au titre du premier semestre 2010) .

(2) Effet de l'application de la norme IFRS 3 Révisée.

(3) La ligne "Autres" intègre principalement la quote-part de résultat de la SNC Financière du Loch, remontée dans la société SIF Artois, soit 1 729 milliers d'euros au titre du premier semestre 2011 contre 10 368 milliers d'euros au titre du premier semestre 2010.

	Décembre 2010		
<i>(en milliers d'euros)</i>	Total	Produits financiers	Charges financières
- Revenus des titres et des valeurs mobilières de placement <sup>(1)</sup>	4 244	4 244	0
- Plus-values sur cession des titres de participation et des valeurs mobilières de placement	0	0	0
- Effet des variations de périmètre de consolidation <sup>(2)</sup>	(242)	0	(242)
- Variations des provisions financières	229	243	(14)
- Mise à la juste valeur des dérivés	0	0	0
- Autres <sup>(3)</sup>	20 993	21 251	(258)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>25 224</b>	<b>25 738</b>	<b>(514)</b>

(1) Correspond principalement aux produits de dividendes reçus par la Société Industrielle et Financière de l'Artois de la société Bolloré (3 288 milliers d'euros au titre de l'exercice 2010) .

(2) Effet de l'application de la norme IFRS 3 Révisée.

(3) La ligne "Autres" intègre principalement la quote-part de résultat de la SNC Financière du Loch, remontée dans la société SIF Artois, soit 20 689 milliers d'euros au titre de l'exercice 2010.

## Note 21 - Impôts sur les bénéfices

Analyse de la charge d'impôt

	Juin 2011	Juin 2010	Décembre 2010
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Impôts exigibles <sup>(1)</sup>	(680)	(714)	(1 607)
Economie d'impôt due aux intégrations fiscales	187	274	451
<b>Sous-total impôts sur les bénéfices</b>	<b>(493)</b>	<b>(440)</b>	<b>(1 156)</b>
Impôts différés nets	3	100	127
<b>Sous-total impôts différés</b>	<b>3</b>	<b>100</b>	<b>127</b>
<b>Total</b>	<b>(490)</b>	<b>(340)</b>	<b>(1 029)</b>

(1) Dont impact de la CVAE de (40) milliers d'euros au 30 juin 2011, (161) milliers d'euros au 30 juin 2010 et (393) milliers d'euros au 31 décembre 2010.

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

### **Note 22 - Parties liées**

#### **- TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES**

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

Elles comprennent principalement les relations de nature commerciale ou financière entre Société Industrielle et Financière de l'Artois et ses filiales, notamment les opérations de centralisation de trésorerie.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2011, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions entre le Groupe et ses parties liées par rapport au 31 décembre 2010. (voir Note 30 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010).

### **Note 23 - Engagements contractuels hors bilan**

La présente note se lit en complément des informations relatives aux engagements donnés et reçus au 31 décembre 2010, tels que décrits dans la note 31 " Engagements contractuels hors-bilan " de la note annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

### **Note 24 - Informations sur les instruments financiers et la gestion des risques**

Cette présente note est une actualisation des informations fournies dans la note 32 du rapport annuel 2010.

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

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

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

Pour les titres cotés, cette juste valeur est la valeur boursière à la clôture.

Au 30 juin 2011, les réévaluations temporaires des titres disponibles à la vente du bilan consolidé déterminées sur la base des cours de bourse s'élèvent à 487,5 milliers d'euros avant impôt, avec pour contrepartie les capitaux propres consolidés. <sup>(1)</sup>

Au 30 juin 2011, une variation de 1% des cours de bourse entrainerait un impact de 5,7 millions d'euros sur les actifs disponibles à la vente et de 5,7 millions d'euros sur les capitaux propres consolidés.

(1) Réévaluations par transparence basées notamment sur des valeurs boursières (voir note 7 - autres actifs financiers).

#### **B - Risque de liquidité**

La part à moins d'un an des crédits utilisés au 30 juin 2011 inclut 8 591 milliers d'euros de mobilisations de créances.

Le Groupe Artois dispose d'un compte courant avec le Groupe Bolloré qui peut, le cas échéant, couvrir ses besoins de liquidité. Les risques financiers relatifs au Groupe Bolloré sont présentés dans le document de référence de ce groupe au 30 juin 2011.

#### **C - Risque de taux**

Au 30 juin 2011, la part de l'endettement financier net à taux fixe s'élevait à 1,1 % de l'endettement total.

Sensibilité : si les taux varient uniformément de +1 % l'impact annuel sur les frais financiers serait de + 16,3 milliers d'euros sur la dette portant intérêt.

Le cas échéant, les excédents de trésorerie sont placés dans des produits monétaires sans risque.

Le Groupe Société Industrielle et Financière de l'Artois n'utilise pas d'instruments financiers dérivés de couverture de taux.

### **Note 25 - Evénements postérieurs à la clôture**

Néant.

## **ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que la rapport semestriel d'activité figurant en page 2 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 30 août 2011

François Laroze  
Président directeur général



## Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

---

Aux 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 **FINANCIERE DE L'ODET**, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> 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.

## **1 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.

## **2 VERIFICATION SPECIFIQUE**

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 et Neuilly-sur-Seine, le 30 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

AEG FINANCES

CONSTANTIN ASSOCIES

Membre de Grant Thornton International

Philippe BAILLY

Thierry QUERON