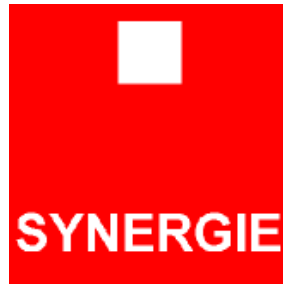




GESTION
GLOBALE
DES
RESSOURCES
HUMAINES



RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
30 JUIN 2011



SOMMAIRE

- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE**

- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2011**

- ATTESTATION DU RESPONSABLE**

- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE AU 30 JUIN 2011

Le Conseil d'Administration de SYNERGIE, réuni le 13 septembre 2011 sous la présidence de M. Daniel AUGEREAU, a arrêté les comptes consolidés du premier semestre 2011.

Les procédures d'examen limité sur les comptes semestriels ont été effectuées. Le rapport d'examen limité est en cours d'émission.

I. Chiffres clés du premier semestre 2011

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010	variation
Chiffre d'affaires	689 368	549 393	+ 25,5 %
Résultat opérationnel courant (1)	22 261	15 307	+ 45,4 %
Résultat opérationnel	20 683	13 113	+ 57,7 %
Résultat financier	(1 554)	1 002	na
Résultat avant impôt	19 117	14 112	+ 35,5 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	8 132	6 041	+ 34,6 %

(1) avant amortissement et dépréciation des incorporels

II. Evolution du périmètre

La société SYNERGIE SERVICES, créée en septembre 2010 et filiale de SYNERGIE BELGIUM, a été intégrée au périmètre de consolidation le 1^{er} janvier 2011.

Il n'y a eu aucune autre variation de périmètre de consolidation au cours du semestre.

Pour mémoire, la société de droit suisse GLOBAL JOB SERVICES (qui a fusionné en 2010 avec INTERACTIF CONSEILS EN PERSONNEL pour devenir SYNERGIE SUISSE), ainsi que les sociétés de droit portugais OLYMPIA ETT et INTERHUMAN Portugal Lda, et la société de droit espagnol INTERHUMAN Slu, avaient été acquises au cours du 1^{er} semestre 2010.

III. Comptes consolidés du premier semestre 2011

Les comptes sont présentés en normes IFRS.

L'ensemble des documents composant les comptes semestriels sont présentés en milliers d'euro.

3.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe SYNERGIE au 30 juin 2011 s'élève à 689.368 K€, soit une hausse de 25,5% (24,4% à périmètre constant), se ventilant comme suit :

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation
France	421 060	335 901	25,4%
Europe du Sud	113 595	81 955	38,6%
Europe du Nord et de l'Est	142 159	120 362	18,1%
Canada	12 553	11 175	12,3%
TOTAL	689 368	549 393	25,5%

Dans un contexte économique où l'externalisation de la gestion globale des ressources humaines est en constante progression, l'activité semestrielle croît de 25,4% en France et de manière identique à l'International.

Avec une progression de 20% de son activité au second trimestre, comparée à celle de l'année précédente qui avait connu une croissance exceptionnelle par rapport à 2009, année de crise, le Groupe accroît fortement ses parts de marché en Europe.

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation
CA 1er trimestre	324 320	244 498	32,6%
CA 2ème trimestre	365 048	304 895	19,7%
TOTAL	689 368	549 393	25,5%

France

La croissance a été particulièrement soutenue au cours du 1^{er} semestre en France, et SYNERGIE a réalisé d'excellentes performances (+25,4% contre +19% pour le marché).

Europe du Nord et de l'Est

Le Groupe SYNERGIE a poursuivi sa croissance dans cette zone géographique, en surperformant les marchés, notamment dans les pays où son implantation est plus importante.

Ainsi, en Belgique, la variation du chiffre d'affaires (+28%) a permis d'augmenter le résultat opérationnel courant de 45%, tout en poursuivant la politique de création d'agences.

En Grande-Bretagne, où le retour à la croissance est apparu plus tôt la hausse du chiffre d'affaires a généré une progression de 40% du résultat opérationnel courant.

Europe du Sud

L'ensemble de l'activité en Europe du Sud a progressé de manière très significative (+38,6%).

La croissance a été particulièrement forte en Italie (+43%)

Dans la péninsule ibérique, l'apport du réseau Olympia, qui a eu un effet dès janvier 2010 pour l'Espagne, a permis aux filiales d'acquérir une nouvelle dimension et de dégager des bénéfices opérationnels plus élevés sur le premier semestre 2011, comparativement à la même période en 2010.

Canada

Au Canada, le chiffre d'affaires a poursuivi sa progression (+12%), bénéficiant du développement de nouveaux clients.

3.2 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant (avant amortissement et dépréciation des incorporels liés aux acquisitions) s'élève à 22.261 K€ au 30 juin 2011 et se ventile comme suit :

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
France	14 204	9 900
Europe du Sud	2 827	1 734
Europe du Nord et de l'Est	4 916	3 527
Canada	314	146
TOTAL	22 261	15 307

Le résultat opérationnel courant est en forte progression pour la quasi-totalité des filiales du Groupe, en corrélation avec la progression de l'activité et une maîtrise des charges ;

Le Groupe a procédé à nouveau à la création de nouvelles agences en Italie et en Belgique principalement.

Le suivi drastique du crédit client en règle générale et le maintien des effets de la Loi LME en France (réduction de la durée du crédit client) ont permis de limiter les risques et en conséquence le ratio « dépréciation des créances clients / chiffre d'affaires » à 0,3%.

Les amortissements (2.087 K€) sont en légère augmentation par rapport à 2010.

La saisonnalité de l'activité, marquée par des volumes plus élevés au second semestre devraient améliorer ces performances pour l'ensemble de l'année.

3.3 Résultat opérationnel

Les amortissements et dépréciations des actifs incorporels liés aux acquisitions permettent d'expliquer le passage du résultat opérationnel courant au résultat opérationnel du 1^{er} semestre.

Les amortissements se sont élevés à 955 K€, contre 1.022K€ en 2010. Les tests de dépréciation ont conduit à prendre en compte une dépréciation complémentaire de 600K€.

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
France	13 644	9 662
Europe du Sud	2 640	1 405
Europe du Nord et de l'Est	4 120	2 167
Canada	279	(121)
TOTAL	20 683	13 113

3.4 Résultat financier

Le coût de l'endettement net s'est amélioré, s'établissant à moins de 0,1% du chiffre d'affaires du Groupe.

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à -893K€ contre +1.843K€ en juin 2010 ; Ils sont liés en grande partie à l'évolution du cours des devises, et principalement de la livre sterling, qui était au plus haut en juin 2010.

3.5 Résultat net

Le résultat net consolidé de la période, de 8.132K€ en progression de 34,2%, découle des éléments développés précédemment et de la charge d'impôt.

Celle-ci intègre en France depuis 2010 la CVAE, qui s'est élevée à 5.830 K€ sur les six premiers mois.

IV Structure financière

L'activité du Groupe et les facteurs de contribution au résultat décrits précédemment permettent de mettre en valeur les éléments de structure financière du Groupe :

- les capitaux propres consolidés s'élèvent à 183,4 M€ (dont part du groupe 182,3M€) ; le résultat net de 8,1 M€ et la distribution de dividendes (7,3 M€) expliquent principalement la variation par rapport à leur solde à la clôture de l'exercice précédent (182,7M€).
- la capacité d'autofinancement dégagée lors du semestre écoulé s'établit à 11,8M€, en nette progression.
- la trésorerie nette (32,7 M€) reste largement positive au 30 juin 2011, sous les effets conjugués des cash flow dégagés précédemment et du maintien de l'impact de la Loi de Modernisation de l'Economie, accélérant les délais de paiement en France. Elle s'établissait à 59,4M€ au 31 décembre 2010, la diminution constatée étant due principalement à la reprise de l'activité.

Cette situation financière particulièrement favorable a permis de poursuivre le développement à l'International, et en particulier de concrétiser l'acquisition de la société allemande GMW fin août 2011.

Au 30 juin 2011 SYNERGIE SA détenait 10.950 de ses propres actions, dont 10.013 dans le cadre du contrat de liquidité et 937 dans le cadre du programme de rachat d'actions tel qu'approuvé par l'Assemblée Générale du 15 juin 2011.

V. Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants

V.1 Risques économiques généraux

Le premier semestre a confirmé la croissance de l'activité déjà très élevée en 2010.

Elle s'est poursuivie au cours de l'été, les employeurs accentuant le recours à l'intérim dans un contexte économique incertain.

Les évolutions des effectifs dégagés par le Groupe au cours du 3^{ème} trimestre valident ces tendances.

V.2 Risque client

Le Groupe SYNERGIE conserve son indépendance vis-à-vis de ses clients, aucun d'entre eux ne contribuant au chiffre d'affaires consolidé pour plus de 1%.

L'activité généraliste, le "mix" PME PMI / Grands Comptes (61% / 39%) et la répartition du chiffre d'affaires inter secteurs sont également des éléments favorables à l'évolution du Groupe.

La diminution du crédit client en France, liée à la Loi LME est un facteur également très positif.

Les procédures de contrôle interne et de suivi ont également permis de limiter le risque client.

V.3 Environnement législatif

La Directive Européenne relative au Travail Temporaire a été adoptée définitivement en octobre 2008 par le Parlement Européen, avec un délai de transposition dans les états membres arrêté au 5 décembre 2011. Ce texte vise à assurer la protection des travailleurs temporaires en respectant le principe de l'égalité de traitement.

Il conduit à garantir un niveau minimum de protection effective aux intérimaires et à mieux valoriser l'intérim dans certains Etats, ce qui est favorable au Groupe SYNERGIE.

V.4 Risque de change

L'activité réalisée hors zone euro représente 11,1% du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2011.

Cette évolution ainsi que les prêts de SYNERGIE accordés aux sociétés concernées ont un impact sur le compte de résultat du Groupe, avec une sensibilité particulière liée à la livre sterling, et conduisent le Groupe à recourir à des financements via les filiales locales réalisés dans le pays concerné.

V.5 Risque de taux

Compte tenu du faible niveau d'emprunts en cours, le risque de taux est relativement limité. Les emprunts à taux fixes accordés en 2008 ont toutefois augmenté le taux moyen des intérêts, qui s'élève à 4,03% (contre 1,53% pour les emprunts à taux variable).

VI. Evolution prévisible au cours de l'exercice

Le second semestre devrait permettre d'améliorer les performances du Groupe, sous l'effet de la croissance des effectifs détachés, d'ores et déjà observée en juillet et août 2011, qui doit permettre à l'ensemble des filiales de dégager des résultats en nette amélioration par rapport à 2010.

VII Principales transactions entre parties liées

Aucune transaction entre parties liées n'a influé significativement sur la situation financière ou le compte de résultat consolidé de SYNERGIE.

VIII Evènements postérieurs à la clôture du semestre

Aucun évènement important postérieur à la clôture susceptible de remettre en cause les comptes du premier semestre 2011 n'est survenu.

L'augmentation de capital par incorporation de réserves à hauteur de 48 724 K€, autorisée par l'Assemblée Générale du 15 juin 2011, a été réalisée avec effet au 1^{er} juillet 2011. Le capital a ainsi été porté à 121.810 K€.

SYNERGIE a acquis 100% du capital de GMW, société de gestion des ressources humaines basée en Allemagne, acteur de référence sur une des régions les plus dynamiques d'Allemagne, le Bade Wurtemberg. Cette société entrera dans le périmètre de consolidation le 1^{er} septembre 2011.

Cette acquisition en Allemagne a permis de renforcer la présence du groupe en Europe avec un réseau de 580 agences réparties sur 14 pays. Cette stratégie de croissance externe sera poursuivie afin d'accélérer le développement à l'International avec pour objectif de réaliser 50% du chiffre d'affaires du Groupe à fin 2012.

IX Calendrier des publications financières 2010

L'information financière au 30 septembre 2011 sera communiquée le 26 octobre 2011 (après Bourse).



SYNERGIE

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

AU 30 JUIN 2011

BILAN AU PREMIER SEMESTRE 2011

ACTIF En milliers d'euros	Note	30 juin 2011	31 décembre 2010
Survaleurs	3.1	57 799	58 831
Autres immobilisations incorporelles	3.1	11 775	11 656
Immobilisations corporelles	3.2	14 998	12 610
Actifs financiers non courants	3.3	2 524	2 544
Impôts différés actifs	5.2	1 902	1 608
Total actif non courant		88 999	87 249
Créances clients	3.4	351 683	310 679
Autres créances	3.5	29 093	22 657
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.6	52 990	75 094
Total actif courant		433 766	408 430
Actifs destinés à être cédés			
Total actif		522 765	495 679

PASSIF En milliers d'euros	Note	30 juin 2011	31 décembre 2010
Capital social		73 086	76 292
Réserves et report à nouveau		101 390	90 027
Résultat consolidé (part du Groupe)		7 890	15 383
Intérêts minoritaires		1 004	991
Total capitaux propres	3.7	183 371	182 693
Provisions pour risques et charges	3.9	3 249	2 475
Emprunts et dettes financières non courants	3.8	19 223	22 138
Impôts différés passifs	5.2	2 839	2 748
Total passif non courant		25 311	27 361
Emprunts et dettes financières courants	3.8	9 462	9 272
Concours bancaires courants		20 245	15 684
Dettes fournisseurs	3.10	9 659	12 164
Dettes fiscales et sociales	3.11	261 323	238 083
Autres passifs courants	3.11	13 395	10 421
Total passif courant		314 084	285 624
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés			
Total passif		522 765	495 678

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros	Note	30 juin 2011	30 juin 2010
CHIFFRE D'AFFAIRES	4.1	689 368	549 393
Autres produits		504	1 026
Achats consommés		(37)	(45)
Charges de personnel	4.3	(625 396)	(498 133)
Charges externes		(22 936)	(21 542)
Impôts, taxes		(14 758)	(11 756)
Dotations aux amortissements		(2 087)	(1 795)
Dotations aux provisions		(2 227)	(1 677)
Autres charges		(168)	(164)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT AVANT DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES INCORPORELS	4.2	22 261	15 307
Dotations aux amortissements des incorporels, liés aux acquisitions		(955)	(1 022)
Dépréciation des incorporels liés aux acquisitions		(600)	0
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		20 706	14 285
Autres produits et charges opérationnels		(24)	(1 172)
RESULTAT OPERATIONNEL	4.2	20 683	13 113
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		419	432
Coût de l'endettement financier brut		(1 056)	(1 273)
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	4.4	(637)	(841)
Autres produits et charges financiers	4.4	(917)	1 843
Quote part des sociétés mises en équivalence		(11)	(3)
RESULTAT NET AVANT IMPOT		19 117	14 112
Impôts sur les résultats	5	(10 985)	(8 072)
RESULTAT NET	4.2	8 132	6 041
Part du Groupe		7 890	6 025
Intérêts minoritaires		242	16
Bénéfice par action (en euros) (*)		0,54	0,41
Bénéfice dilué par action (en euros) (*)		0,54	0,41

(*) rapporté à 14 617 200 actions

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
Résultat net	8 132	6 041
Profits et pertes résultant de la conversion des comptes des filiales étrangères	(320)	2 239
Swap	126	22
Résultat sur cession d'actions propres	44	(111)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(150)	2 150
Résultat global net	7 982	8 190
Part du Groupe dans le résultat global total	7 745	8 164
Part des minoritaires dans le résultat global total	237	26

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010	31 déc. 2010
Résultat net consolidé	8 132	6 041	15 634
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	15	10	(189)
Dépréciation des écarts d'acquisition	600	0	0
Amortissements	3 042	2 817	7 438
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôt	11 789	8 868	22 883
Coût de l'endettement financier	637	841	1 448
Charge d'impôt	10 985	8 072	17 947
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	23 411	17 781	42 278
Impôt versé	(11 444)	(8 363)	(19 149)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(25 532)	(20 491)	(20 503)
FLUX DE TRESORERIE NET GENERE PAR L'ACTIVITE	(13 564)	(11 073)	2 626
Acquisitions d'immobilisations	(4 701)	(1 398)	(3 677)
Cessions d'immobilisations	46	110	897
Incidence des variations de périmètre	(18)	(2 862)	(2 903)
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(4 673)	(4 150)	(5 683)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(7 308)	0	(4 381)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(196)	(186)	(178)
Rachat d'actions propres	49	739	728
Emissions d'emprunts	2 089	0	1 289
Remboursement d'emprunts	(2 425)	(3 324)	(6 620)
Coût de l'endettement financier net	(637)	(841)	(1 448)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(8 428)	(3 612)	(10 610)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(26 665)	(18 835)	(13 667)
Trésorerie à l'ouverture	59 410	73 077	73 077
Trésorerie à la clôture	32 745	54 242	59 410

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves consolidées	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Total part Groupe	Intérêts Minoritaires	Total
Situation au 01/01/2010	76 293	5 632	(10 094)	96 542	(294)	168 079	834	168 913
Affectation du résultat n-1		609		(609)		0		0
Dividendes				(4 381)		(4 381)	(178)	(4 559)
Opérations sur titres auto-détenus			728		(105)	623		623
Résultat net global de l'exercice				15 383	2 246	17 629	264	17 893
Variation de périmètre				(248)		(248)	71	(177)
Situation au 31/12/2010	76 293	6 241	(9 366)	106 687	1 847	181 702	991	182 693
Situation au 01/01/2011	76 293	6 241	(9 366)	106 687	1 847	181 702	991	182 693
Affectation du résultat n-1		416		(416)		0		0
Dividendes				(7 308)		(7 308)	(196)	(7 504)
Opérations sur titres auto-détenus	(3 206)		9 132	(5 921)	44	49		49
Résultat net global de l'exercice				7 890	(189)	7 701	238	7 939
Variation de périmètre (1)				222		222	(28)	194
Situation au 30/06/2011	73 087	6 657	(234)	101 154	1 702	182 366	1 005	183 371

(1) les variations de périmètre en 2011 concernent uniquement les engagements de rachat de minoritaires

ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDES

NOTE
1

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

1.1 Contexte général

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration par une délibération en date du 13 septembre 2011.

Il s'agit d'états financiers intermédiaires résumés qui, en conséquence, n'incluent pas toutes les notes requises dans les comptes annuels, mais une sélection de notes explicatives.

Ils ont été arrêtés en conformité avec la norme IAS 34 et avec les règles et les principes d'évaluation prescrits par le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne.

1.2 Principes et méthodes comptables applicables aux comptes

Les principes et méthodes retenus sont ceux décrits dans l'Annexe aux comptes annuels 2010, à l'exception de ceux découlant de nouvelles normes et interprétation IFRS d'application obligatoire au 30 juin 2011.

NOTE
2

EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La société SYNERGIE SERVICES, filiale de SYNERGIE BELGIUM, créée en septembre 2010 a été intégrée au périmètre de consolidation le 1^{er} janvier 2011.

Il n'y a eu aucune autre variation de périmètre de consolidation au cours du semestre.

Pour mémoire, la société de droit suisse GLOBAL JOB SERVICES (qui a fusionné en 2010 avec INTERACTIF CONSEILS EN PERSONNEL pour devenir SYNERGIE SUISSE), ainsi que les sociétés de droit portugais OLYMPIA ETT et INTERHUMAN Portugal Lda, et la société de droit espagnol INTERHUMAN Slu, avaient été acquises au cours du 1^{er} semestre 2010.

SOCIETES CONSOLIDEES	SIEGE SOCIAL	N° SIREN (1)	% DE CONTRÔLE REVENANT A SYNERGIE		% D'INTERET REVENANT A SYNERGIE		METHODE DE CONSOLIDATION (2)	
			30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
SOCIETE MERE								
SYNERGIE S.A	PARIS 75016	329 925 010						
FILIALES FRANCAISES								
AILE MEDICALE	PARIS 75016	303 411 458	99,93	99,93	99,93	99,93	GLOB	GLOB
SYNERGIE CONSULTANTS	PARIS 75016	335 276 390	100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
SYNERGIE FORMATION	PARIS 75016	309 044 543	98,00	98,00	98,00	98,00	GLOB	GLOB
INTERSEARCH France	PARIS 75016	343 592 051	99,76	99,76	99,76	99,76	GLOB	GLOB
EURYDICE PARTNERS	PARIS 75016	422 758 557	90,00	90,00	90,00	90,00	GLOB	GLOB
MIR	PARIS 75016	702 040 437	99,85	99,85	99,85	99,85	GLOB	GLOB
INFORMATIQUE CONSEIL GESTION	PARIS 75016	317 193 571	100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
SYNERGIE PROPERTY	PARIS 75016	493 689 509	99,92	99,92	99,92	99,92	GLOB	GLOB
SNC PLATEFORME LAFFITTE	PARIS 75009	491 104 881	44,27	44,27	44,27	44,27	MEQ	MEQ
FILIALES ETRANGERES								
SYNERGIE TT	BARCELONE Espagne		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
SYNERGIE BELGIUM	ANVERS Belgique		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
SYNERGIE E.T.T.	PORTO Portugal		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
SYNERGIE LUXEMBOURG	ESCH/ALZETTE Luxembourg		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
SYNERGIE PARTNERS LUXEMBOURG	ESCH/ALZETTE Luxembourg		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
SYNERGIE SUISSE	MOUDON Suisse		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
SYNERGIE s.r.o.	PRAGUE République Tchèque		99,99	99,99	99,99	99,99	GLOB	GLOB
SYNERGIE TEMPORARY HELP	PRAGUE République Tchèque		98,00	98,00	98,00	98,00	GLOB	GLOB
GESTION HUNT	MONTREAL Canada		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB

SOCIETES CONSOLIDEES	SIEGE SOCIAL	N° SIREN (1)	% DE CONTRÔLE REVENANT A SYNERGIE		% D'INTERET REVENANT A SYNERGIE		METHODE DE CONSOLIDATION (2)	
			30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
SYNERGIE HOLDING s.r.l.	TURIN Italie		90,00	90,00	90,00	90,00	GLOB	GLOB
ACORN (SYNERGIE) UK	NEWPORT Royaume-Uni		84,74	84,74	84,74	84,74	GLOB	GLOB
SYNERGIE HUMAN RESOURCES	SCHIJNDEL Pays-Bas		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
FILIALE COMMUNE								
I.S.G.S.Y	PARIS 75016	382 988 076	100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
FILIALE SYNERGIE PRAGUE								
SYNERGIE SLOVAKIA	BRATISLAVA Slovaquie		34,00	34	31,45	34	MEQ	MEQ
FILIALE SYNERGIE HOLDING s.r.l.								
SYNERGIE ITALIA SPA	TURIN Italie		89,00	89,00	81	81	GLOB	GLOB
FILIALE SYNERGIE TT								
SYNERGIE HUMAN RESOURCE SOLUTION	BARCELONE Espagne		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
FILIALE SYNERGIE HUMAN RESOURCE SOLUTION								
INTERHUMAN Espagne	BARCELONE Espagne		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
FILIALES SYNERGIE E.T.T.								
SYNERGIE OUTSOURCING	PORTO Portugal		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
INTERHUMAN PORTUGAL	LISBONNE Portugal		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
FILIALES ACORN (SYNERGIE) UK								
ACORN RECRUITMENT	NEWPORT Royaume-Uni		100,00	100,00	84,74	84,74	GLOB	GLOB
ACORN LEARNING SOLUTIONS	NEWPORT Royaume-Uni		70,00	70,00	59,32	59,32	GLOB	GLOB
EXXELL	NEWPORT Royaume-Uni		90,00	90,00	76,27	76,27	GLOB	GLOB
ADVANCE PERSONNEL	NEWPORT Royaume-Uni		100,00	100,00	84,74	84,74	GLOB	GLOB
CONCEPT STAFFING	NEWPORT Royaume-Uni		100,00	100,00	84,74	84,74	GLOB	GLOB
RSS	NEWPORT Royaume-Uni		75,00	75,00	63,66	63,66	GLOB	GLOB
FILIALES S H R BV								
ADR TRANSPORT DIENSTEN	SCHIJNDEL Pays-Bas		80,00	80,00	80,00	80,00	GLOB	GLOB
ADR PERSONEEL DIENSTEN	SCHIJNDEL Pays-Bas		80,00	80,00	80,00	80,00	GLOB	GLOB
FILIALE SYNERGIE BELGIUM								
SYNERGIE SERVICES	ANVERS Belgique		100,00		100,00		GLOB	

(1) N°SIREN : numéro d'identification au répertoire national des entreprises

(2) Méthode de consolidation : intégration globale soit GLOB en abrégé ou mise en équivalence soit MEQ en abrégé

(3) Les pourcentage d'intérêt correspondant à des actions détenues par des minoritaires pour lesquelles des options d'achat peuvent être exercées, sont considérés comme des intérêts minoritaires dans le tableau présenté ci-dessus.

La société CIMM n'est pas consolidée, parce qu'elle est sans activité et en cours de liquidation.

BILAN

NOTE
3

3.1 Immobilisations incorporelles

Pour les actifs incorporels non amortis et les écarts d'acquisition, un test de dépréciation est effectué au minimum une fois par an et dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié. La valeur d'utilité est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs qui seront générés par les actifs testés. Ces flux de trésorerie résultent des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la Direction du Groupe.

Des tests de dépréciation ont été effectués au 30 juin 2011.

3.1.1 Ecarts d'acquisition

Les variations des écarts d'acquisition figurant au bilan sont les suivantes :

En milliers d'euro	31/12/2010	Augmentations	Diminutions	30/06/2011
Écarts d'acquisition sur titres	53 799	464	2 354	51 909
Fonds de commerce	5 032	935	77	5 890
Survaleurs nettes	58 831	1 399	2 431	57 799

Les variations liées aux écarts d'acquisition sont liées principalement :

- aux variations de taux de conversion (-780K€)
- à une dépréciation de 600K€ concernant le goodwill d'EURYDICE PARTNERS
- à l'estimation de la clientèle de la société suisse GLOBAL JOB SERVICES acquise en 2010, incluse dans les écarts d'acquisition sur titre au 31 décembre 2010 et désormais affectée dans le poste « clientèle » au cours du premier semestre 2011(cf. note 3.1.2)

Les écarts d'acquisition intègrent les engagements de rachat de titres de minoritaires dont la contrepartie est inscrite en dettes sur immobilisations pour 6.680 K€.

L'augmentation du poste « fonds de commerce » s'explique par les variations de taux de conversion et l'acquisition d'un fonds en Grande Bretagne.

3.1.2 Autres immobilisations incorporelles

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2010	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2011
Logiciels et licences	5 470	3	247	52	5 668
Clientèle	16 214		1 221	343	17 092
Marques	4 066		3	133	3 936
Droits aux baux	651		4		655
Total	26 401		1 475	528	27 351

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2010	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2011
Logiciels et licences	4 320		201	33	4 488
Clientèle	5 342		927	130	6 139
Marques	425		44	10	459
Droits aux baux	0				0
Total	10 087	0	1 172	173	11 086

Les variations des dépréciations s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2010	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2011
Logiciels et licences					0
Clientèle	3 588			106	3 482
Marques	1 016			32	984
Droits aux baux	54			30	24
Total	4 658	0	0	168	4 490

Les valeurs nettes s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	30/06/2011	31/12/2010
Logiciels et licences	1 180	1 150
Clientèle	7 471	7 284
Marques	2 493	2 625
Droits aux baux	631	597
Total	11 775	11 656

Les logiciels comprennent l'écart d'évaluation dégagé lors de l'acquisition de la société I C G, soit une valeur brute de 897 K€, intégralement amortie.

Les clientèles et marques des sociétés acquises sont susceptibles de faire l'objet d'un amortissement linéaire sur la durée d'utilité estimée.

Le poste « Marques » est représentatif des marques acquises par le Groupe SYNERGIE.

3.2 Immobilisations corporelles

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2010	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2011
Terrains constructions, installations techniques	2 889		2 150	7	5 032
Agencements, mobilier, matériel de bureau et informatique	32 335		2 330	906	33 759
Total	35 224	-	4 480	913	38 791
Dont immobilisations en location financement	5 491		221		5 712

L'augmentation du poste « terrains constructions » résulte essentiellement de l'acquisition du nouveau siège social de la filiale belge.

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2010	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2011
Terrains constructions, installations techniques	531		50		581
Agencements, mobilier, matériel de bureau et informatique	22 083		1 883	754	23 212
Total	22 614	-	1 933	754	23 793
Dont immobilisations en location financement	2 165		702		2 867

Les valeurs nettes s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	30/06/2011	31/12/2010
Terrains constructions, installations techniques	4 451	2 358
Agencements, mobilier, matériel de bureau et informatique	10 547	10 252
Total	14 998	12 610
Dont immobilisations en location financement	2 845	3 326

3.3 Actifs financiers non courants

Les variations des actifs financiers non courants s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2010	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2011
Titres mis en équivalence	58		6	16	48
Autres titres de participation	315	18		250	83
Autres titres immobilisés	659			2	657
Prêts	246				246
Dépôts de garantie et divers	2 980	50	191	17	3 204
Total	4 258	68	197	285	4 238
Provisions	1 714				1 714
Total	2 544	68	197	285	2 524

3.4 Créances clients

Les créances clients et comptes rattachés s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	30/06/2011	31/12/2010
Clients	356 130	315 165
Factures à établir	11 788	10 120
Provision pour dépréciation	(16 235)	(14 606)
Total	351 683	310 679

La valeur actuelle des créances clients est égale à leur valeur nette.

3.5 Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	30/06/2011	31/12/2010
Personnel et comptes rattachés	7 359	4.699
Organismes sociaux	7 731	7.034
Impôt sur les bénéfices	2 589	2.374
Autres impôts et taxes	4 820	3.153
Débiteurs divers	4 425	3.664
Charges constatées d'avance	3 471	3.136
Total autres créances valeur brute	30 394	24.060
Provision pour dépréciation	1 301	1 403
Total autres créances valeur nette	29 093	22.657

3.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euro	30/06/2011	31/12/2010
Valeurs mobilières de placement	29 976	34 552
Compte à terme	1 900	10 900
Billets de trésorerie	0	10 000
Autres disponibilités	21 114	19 642
Trésorerie inscrite à l'actif	52 990	75 094
Disponibilités inscrites au passif	20 245	15 684
Trésorerie nette	32 745	59 410

SYNERGIE place ses excédents de trésorerie en SICAV de trésorerie et fonds communs de placement à court terme sans risque ou sur des comptes à terme à trois et six mois, ainsi qu'en billets de trésorerie dont la durée est de un à trois mois. Les plus values latentes sur les SICAV de trésorerie ne sont pas significatives au 30 juin 2011.

3.7 Capitaux propres

3.7.1 Capital social

En date du 12 avril 2011, une réduction du capital par annulation de 641 250 actions auto-détenues a été décidée par le Conseil d'Administration, dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée Générale Mixte du 17 juin 2010.

Le capital social au 30 juin 2011 est composé de 14 617 200 actions au nominal de 5 euros, et s'élève à 73 086 000 euros.

Les actions bénéficient d'un droit de vote double lorsqu'elles sont maintenues au nominatif pendant deux ans au moins.

3.7.2 Actions propres

L'animation du titre est confiée à un prestataire de services, dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'Association des Entreprises d'Investissement « AFEI », reconnue par l'AMF.

Au 30 juin 2011, SYNERGIE détient deux catégories d'actions propres :

- celles acquises dans le cadre du contrat de liquidité (10 013 actions soit 0,07 % du capital)
- celles acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions propres tel qu'approuvé par l'Assemblée Générale du 15 juin 2011 (937 actions, soit 0,01% du capital)

Les ventes du premier semestre ont dégagé une plus value de 44 K€ inscrite dans les réserves.

3.7.3 Affectation du résultat 2010

L'Assemblée Générale Mixte du 15 juin 2011 (3^{ème} résolution) a approuvé la distribution de dividendes proposée, soit 7.309 K€.

3.8 Passifs financiers

3.8.1 Détail des postes inscrits au bilan

En milliers d'euros	Au 30/06/2011			Au 31/12/2010		
	Passif courant	Passif non Courant	Total	Passif courant	Passif non Courant	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	4 827	7 927	12 753	4 733	8 357	13 090
Swap	183		183	309	0	309
Emprunts de location financement	1 515	1 562	3 077	1 473	2 147	3 620
Emprunts et dettes financières divers	2 938	9 734	12 672	2 757	11 634	14 391
Concours bancaires	20 195		20 195	15 576	0	15 576
Intérêts courus	50		50	108	0	108
Dette financière brute	29 707	19 223	48 930	24 956	22 138	47 094

3.8.2 Engagements financiers hors bilan

Covenants bancaires

Le Groupe SYNERGIE est soumis à des covenants bancaires qui sont tous respectés.

Ce constat est lié le plus souvent au fait que les ratios financiers utilisés intègrent au numérateur l'endettement net des comptes consolidés lesquels présentent une trésorerie nette d'endettement positive.

Les autres ratios et seuils à respecter sont les suivants :

- « dettes financières / fonds propres » inférieur à 0,6
- « charges financières / capacité d'autofinancement » inférieur à 0,2

Effets escomptés non échus

Les effets escomptés s'élèvent à 2.357 K€ au 30 juin 2011.

3.9 Provisions

En milliers d'euro	31/12/2010	Augmentations	Diminutions	30/06/2011
Provisions pour litiges	257	109	166	200
Autres provisions risques	1 247	735	449	1 533
Total provisions risques	1 504	844	615	1 733
Indemnités départ retraite	961	555	5	1 511
Autres provisions charges	10	0	5	5
Total provisions charges	971	555	10	1 516
Total	2 475	1 399	625	3 249

3.10 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Fournisseurs	4 530	6 392
Factures à recevoir	5 129	5 772
Total	9 659	12 164

3.11 Autres passifs courants

Les autres dettes et comptes de régularisation s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010
Dettes fiscales et sociales	261 323	238 082
Engagements de rachats minoritaires	6 680	6 591
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	982	273
Autres dettes, clients créditeurs et avoir à établir	5 726	3 186
Produits constatés d'avance	6	371
Total	274 718	248 503

COMPTE DE RESULTAT ET INFORMATION SECTORIELLE

NOTE
4.

4.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est constitué exclusivement des facturations liées aux prestations de Gestion des Ressources Humaines. Il inclut au 30 juin 2011 des facturations hors Travail Temporaire (placement de salariés permanents, outsourcing, formation ...) à hauteur de 10.758 K€, soit 1,6 % du chiffre d'affaires consolidé. Ces activités, en cours de développement dans le Groupe, restent cependant en l'état non significatives et ne constituent pas un secteur d'activité distinct.

4.2 Information sectorielle

1/ Juin 2011

En milliers d'euro	France	Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud	Canada	Total
Chiffre d'affaires	421 061	142 159	113 595	12 553	689 368
Résultat opérationnel courant(*)	14 189	4 921	2 827	314	22 251
Résultat opérationnel	13 627	4 125	2 640	279	20 671
Résultat financier	(884)	(299)	(337)	(34)	(1 554)
Résultat avant impôt	12 743	3 826	2 303	245	19 117
Contribution au résultat net	4 192	2 415	1 367	158	8 132
Amort. et dépréciations	3 345	1 437	970	117	5 869

Soit pour la France :

En milliers d'euro	Région 1	Région 2	Région 3	Région 4	Siège et non affecté	Total
Chiffre d'affaires	84 913	124 580	153 705	56 345	1 518	421 061
Résultat opérationnel courant(*)	3 752	5 809	7 287	105	(2 764)	14 189
Résultat opérationnel	3 740	5 797	7 273	159	(3 342)	13 627
Résultat financier	0	0	0	0	(884)	(884)
Résultat avant impôt	3 740	5 797	7 273	159	(4 226)	12 743
Contribution au résultat net	2 452	3 801	4 769	132	(6 962)	4 192
Amort. et dépréciations	90	118	133	232	2 772	3 345

(*) avant amortissement et dépréciation des incorporels

2/ Juin 2010

En milliers d'euro	France	Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud	Canada	Total
Chiffre d'affaires	335 901	120 362	81 955	11 175	549 393
Résultat opérationnel courant(*)	9 900	3 527	1 734	146	15 307
Résultat opérationnel	9 662	2 167	1 405	(121)	13 113
Résultat financier	1 459	(210)	(213)	(34)	1 002
Résultat avant impôt	11 121	1 957	1 192	(155)	14 115
Contribution au résultat net	4 277	1 069	775	(80)	6 041
Amort. et dépréciations	2 062	1 616	698	119	4 495

Soit pour la France :

En milliers d'euro	Région 1	Région 2	Région 3	Région 4	Siège et non affecté	Total
Chiffre d'affaires	62 692	104 671	114 847	52 823	868	335 901
Résultat opérationnel courant(*)	2 309	5 299	5 298	691	(3 697)	9 900
Résultat opérationnel	2 299	5 292	5 274	580	(3 783)	9 662
Résultat financier	0	0	0	(44)	1 503	1 459
Résultat avant impôt	2 299	5 292	5 274	536	(2 280)	11 121
Contribution au résultat net	1 507	3 470	3 458	352	2 334	11 121
Amort. et dépréciations	92	104	113	148	1 605	2 062

4.3 CHARGES DE PERSONNEL

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
Salaires et traitements	485 753	389 925
Participation des salariés	508	383
Charges sociales	143 463	109 718
Transferts de charges	(4 328)	(1 897)
Total	625 396	498 129

L'effectif moyen s'élève à 43.049 salariés au cours du premier semestre 2011, dont 40.832 intérimaires et 2.217 salariés permanents.

4.4 Résultat financier

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
Produits sur cession de valeurs mobilières	187	47
Autres produits	231	385
Intérêts des emprunts	(142)	(314)
Intérêts locations financement	(128)	(232)
Agios bancaires et autres charges financières	(580)	(443)
Intérêt participation des salariés	(205)	(284)
Coût de l'endettement net	(637)	(841)
Autres produits financiers	37	1 884
Autres charges financières	(954)	(41)
Total	(1 554)	1 002

Les postes d'autres produits et charges financiers sont principalement impactés de l'effet des variations du cours des devises et en particulier de la livre sterling.

IMPOTS

NOTE
5

5.1 Charge d'impôt

La charge d'impôt de 10.985 K€ inscrite au compte de résultat se ventile comme suit :

Impôt sur les bénéfices	5.369
Impôts différés	(458)
	4.911
C V A E (filiales françaises)	5.830
IRAP (Italie)	245

5.2 Variation de la situation fiscale latente

En milliers d'euros	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actif fiscal latent créé au titre de :		
Déficit fiscaux reportables	351	261
Décalages temporaires	1 551	1 347
Total fiscal latent	1 902	1 608
Passif fiscal latent	2 839	2 748
Total	(937)	(1 140)

Dans un souci de prudence, certains déficits fiscaux reportables au taux de droit commun n'ont pas été retenus. L'économie d'impôt correspondante se serait élevée à 539 K€, dont 2 K€ au titre du 1^{er} semestre 2011.

5.3 Preuve d'impôt

L'écart entre le montant de l'impôt sur le bénéfice, calculé au taux normal d'imposition en France et le montant effectif d'impôt s'explique comme suit :

En milliers d'euros	30 juin 2011
Résultat avant charge d'impôt	19 118
Résultat avant impôt après CVAE et IRAP	13 043
Taux d'impôt en vigueur en France	34,43%
Impôt théorique	4 491
Différences de taux d'imposition	(301)
Déficits non activés	170
Différences permanentes	447
Crédit d'impôts et divers	105
Total	4 911

(*) Les différences permanentes correspondent aux charges non déductibles et aux produits non imposables.

AUTRES INFORMATIONS

NOTE
6

PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2011, les relations entre le Groupe SYNERGIE et les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2010 et donc peu significatives.

NOTE
7

ENGAGEMENTS ET PASSIFS EVENTUELS

7.1 Engagements reçus et actifs éventuels

Les banques ont garanti SYNERGIE et certaines de ses filiales de travail temporaire vis-à-vis de leurs clients pour 46.843 K€ en France et 8.343 K€ pour les filiales étrangères au 30 juin 2011.

A compter du 1^{er} juillet 2011, date de renouvellement des cautions en France, BNP PARIBAS a octroyé des cautions à hauteur de 58.265 K€ dont 41.213 K€ contre-garanties par le pool bancaire de SYNERGIE.

7.2 Engagements donnés et passifs éventuels

Les indemnités de départ en retraite sont provisionnées comme le sont les autres avantages accordés au personnel.

Il n'existe aucun autre engagement susceptible d'affecter de façon significative l'appréciation des comptes consolidés.

Compte tenu de la Loi du 29 juillet 2011 relative à la « prime sur les dividendes », l'évaluation de celle-ci est en cours de négociation et fera l'objet d'une provision au cours du second semestre.

NOTE
8

EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2011

Aucun événement susceptible de remettre en cause les comptes au 30 juin 2011 n'est intervenu postérieurement à la clôture des comptes.

L'augmentation de capital par incorporation de réserves à hauteur de 48 724 K€, autorisée par l'Assemblée Générale du 15 juin 2011, a été réalisée avec effet au 1^{er} juillet 2011. Le capital a ainsi été porté à 121.810 K€.

DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés, présentés dans le rapport financier semestriel, sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, du résultat de SYNERGIE et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation.

Le rapport semestriel d'activité présente ainsi un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Paris, le 13 septembre 2011

Daniel AUGEREAU

Président Directeur Général

FIGESTOR
54-56 AVENUE DU GENERAL LECLERC
92100 BOULOGNE BILLANCOURT

JM AUDIT ET CONSEILS
131/134 BOULEVARD DE VERDUN
92400 COURBEVOIE

SYNERGIE

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

SYNERGIE
Société Anonyme au capital de 121 810 000 Euros
11, avenue du Colonel Bonnet
75016 – PARIS

Ce rapport contient 3 pages

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 Synergie, 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 de votre 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention

- sur la note 3 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés relative aux tests de dépréciation.

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

2. 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.

Fait à Courbevoie et Boulogne, le 14 septembre 2011

*Les commissaires aux comptes
Membres de la Compagnie de Versailles*

FIGESTOR

JM AUDIT ET CONSEILS

Jean-François COLOMES Frédéric FARAÏT Gérard PICAULT Pascale RENOÛ