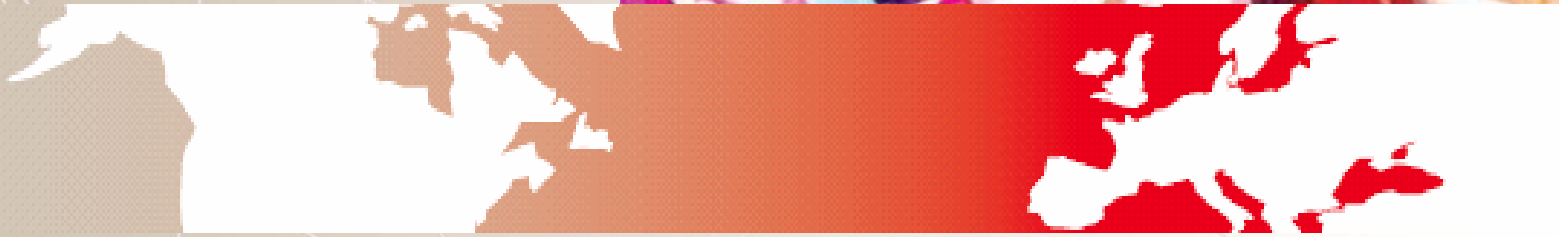




Rapport
Financier
Semestriel
30 juin 2010



Gestion Globale
des Ressources
Humaines



France Royaume-Uni Pays-Bas Belgique Luxembourg Suisse Italie Espagne Portugal Tchèque Slovaquie Pologne Canada



SOMMAIRE

- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE**

- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2010**

- ATTESTATION DU RESPONSABLE**

- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE AU 30 JUIN 2010

Le Conseil d'Administration de SYNERGIE, réuni le 14 septembre 2010 sous la présidence de M. Daniel AUGEREAU, a arrêté les comptes consolidés du premier semestre 2010.

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 2010

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009
Chiffres d'affaires	549 393	429 775
Résultat opérationnel courant (1)	15 307	3 335
Résultat opérationnel	13 113	2 966
Résultat financier	1 002	1 162
Résultat avant impôt	14 112	4 128
Résultat net de l'ensemble consolidé	6 041	1 201

(1) avant amortissement et dépréciation des incorporels

II. Evolution du périmètre

Au cours du mois de mai 2010, SYNERGIE SA a acquis 100% de la société de droit suisse GLOBAL JOB & SERVICES.

Les filiales espagnoles et portugaises du Groupe SYNERGIE ont acquis les sociétés suivantes en juin 2010 : OLYMPIA Portugal, INTERHUMAN Portugal et INTERHUMAN Slu (Espagne).

Pour mémoire, le réseau OLYMPIA EMPLEO TT repris par SYNERGIE ESPANA en décembre n'a eu d'effet sur le chiffre d'affaires et le résultat qu'à compter du 1^{er} janvier 2010 et la société britannique EXXELL n'a été comprise dans le périmètre du Groupe qu'à compter du second semestre 2009.

III. Comptes consolidés du premier semestre 2010

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 2010 s'élève à 549.393 K€, soit une hausse de 27,8% (22% à périmètre constant), se ventilant comme suit :

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation
France	335 901	289 813	15,9%
Europe du Sud	81 955	46 799	75,1%
Europe du Nord et de l'Est	120 362	84 448	42,5%
Canada	11 175	8 715	28,2%
TOTAL	549 393	429 775	27,8%

La reprise de l'économie a été particulièrement favorable au travail temporaire.

Dans ce contexte, SYNERGIE a surperformé la quasi-totalité des marchés où le Groupe est implanté, la limitation des fermetures et mises en sommeil d'agences en 2009 ont contribué à ce résultat.

On observe une croissance particulièrement forte au cours du second trimestre.

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation
CA 1er trimestre	244 498	205 491	19,0%
CA 2ème trimestre	304 895	224 284	35,9%
TOTAL	549 393	429 775	27,8%

En France, SYNERGIE a ainsi progressé de 22,9% sur le second trimestre et de 15,9% sur l'ensemble du semestre (+12,8% pour le marché selon l'indicateur du PRISME).

A l'International, l'activité a bondi de 63,1% sur le second trimestre et de 52,6% sur le premier semestre (35,2% à périmètre constant).

Europe du Nord et de l'Est

Dans les pays où SYNERGIE est implantée de manière significative, la reprise observée depuis le second semestre 2009 s'est amplifiée, permettant d'atteindre, au cours du second trimestre 2010, le niveau de 2008.

Ainsi, en Belgique, la variation du chiffre d'affaires (+32%) a permis de tripler le résultat opérationnel courant.

En Grande-Bretagne, où le retour à la croissance est apparu dès mai 2009, le Groupe a de nouveau conquis de nouvelles parts de marché en étendant son périmètre d'intervention à la région londonienne.

Europe du Sud

L'ensemble de l'activité en Europe du Sud a progressé de manière très significative (+75%).

En Espagne, le réseau a été dynamisé par l'intégration réussie d'OLYMPIA EMPLEO, à compter du 1^{er} janvier 2010, la reprise de l'activité pour l'ensemble du marché depuis mai confortant ce succès.

Canada

Au Canada, où les meilleures performances avaient été réalisées pendant la crise économique, le chiffre d'affaires a poursuivi sa progression (+27%).

3.2 Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant (avant amortissement et dépréciation des incorporels liés aux acquisitions) s'élève à 15.307 K€ au 30 juin 2010 et se ventile comme suit :

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009
France (*)	9.900	2.481
Europe du Sud	1.734	260
Europe du Nord et de l'Est	3.527	377
Canada	146	215
TOTAL	15.307	3.333

(*) Après reclassement de la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises en charge d'impôt pour 4.317K€.

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 quelques agences en Italie et en Belgique principalement.

Le suivi drastique du crédit client en règle générale et les 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 0,36%.

Les amortissements (1.795 K€) sont au même niveau qu'en 2009.

La saisonnalité de l'activité, marquée par des volumes plus élevés au second semestre ainsi que les opérations de croissance externe récentes devraient conforter ces performances au cours du second semestre.

3.3 Résultat opérationnel

Les amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions se sont élevés à 1.022 K€, contre 640K€ en 2009. Il n'y a pas eu de dépréciation complémentaire des *goodwill* et autres éléments incorporels liés aux acquisitions antérieures.

Les autres charges et produits opérationnels du premier semestre 2010 comprennent essentiellement des coûts de restructuration relatifs au réseau OLYMPIA, ainsi que le constat d'une provision pour litige en Italie.

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009
France	9.662	3.136
Europe du Sud	1.405	(50)
Europe du Nord et de l'Est	2.167	(271)
Canada	(121)	151
TOTAL	13 113	2 966

3.4 Résultat financier

Le coût de l'endettement net s'est maintenu aux alentours de 0,1% du chiffre d'affaires du Groupe.

Les autres produits financiers (1.843K€), liés en grande partie à l'évolution du cours des devises, sont équivalents à ceux constatés au cours du 1^{er} semestre 2009.

3.5 Résultat net

Le résultat net consolidé de la période découle des éléments développés précédemment.

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009
France	4 277	1.879
Europe du Sud	775	(289)
Europe du Nord et de l'Est	1 069	(456)
Canada	(80)	67
TOTAL	6 041	1 201

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 173,2 M€ (dont part du groupe 172,5M€) ; le résultat net de 6 M€ et la distribution de dividendes (4,3 M€) expliquent principalement la variation par rapport à leur solde à la clôture de l'exercice précédent (168,9M€).
- la capacité d'autofinancement dégagée lors du semestre écoulé s'établit à 8,6M€.
- la trésorerie nette (54,2 M€) reste largement positive au 30 juin 2010, sous les effets conjugués des cash flow dégagés précédemment et de l'impact de la Loi de Modernisation de l'Economie, accélérant les délais de paiement en France. Elle s'établissait à 73M€ au 31 décembre 2009, la diminution constatée étant due principalement à la reprise de l'activité.

Cette situation financière, particulièrement favorable permet de poursuivre le développement à l'International, axé sur l'Allemagne et le renforcement des positions du Groupe dans les pays où il est implanté, comme cela a été réalisé au cours du 1^{er} semestre (Espagne, Portugal, Suisse).

Au 30 juin 2010, SYNERGIE détenait 655.553 de ses propres actions (4,21% du capital social) dont 13.366 dans le cadre du contrat de liquidité et 642.187 dans le cadre du programme de rachat d'actions tel qu'approuvé par l'Assemblée Générale du 17 juin 2010.

V. Principaux risques et incertitudes pour les six mois restants

V.1 Risques économiques généraux

Le premier semestre a été marqué par une forte reprise de l'activité, qui s'est poursuivie au cours de l'été, les employeurs accentuant le recours à l'intérim au sortir de la crise.

Ces tendances sont confirmées par les évolutions des effectifs dégagés par le Groupe au cours du 3^{ème} trimestre.

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 (64% / 36%) 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 favorable. 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 12,6% du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2010.

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 3,72% (contre 1,10% 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 conjugué de la remontée des volumes d'ores et déjà observée en juillet et août 2010 qui doivent permettre à l'ensemble des filiales de dégager des résultats en nette amélioration par rapport à 2009.

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 2010 n'est survenu.

IX Calendrier des publications financières 2010

L'information financière au 30 septembre 2010 sera communiquée le 9 novembre 2010 (après Bourse).

SYNERGIE SA

Données concernant la société mère (en milliers d'euros)

Le poids de SYNERGIE SA au sein du Groupe consolidé conduit à constater les mêmes orientations au niveau de l'évolution du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation.

Il convient de rappeler que SYNERGIE SA a absorbé sa filiale PERMANENCE EUROPEENNE par décision d'Assemblée Générale en date du 12 janvier 2010, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier. L'activité de PERMANENCE EUROPEENNE représentait 5% de l'ensemble des deux sociétés consolidées en 2009.

Les variations du résultat courant et du résultat net sont quant à elles impactées par :

* les dotations et reprise de provisions pour écart de conversion, liées à l'impact de la variation de la livre sterling (1,4 M€ en 2010 contre 2M€ en 2009). Il convient de préciser qu'en 2009, la reprise de provision pour actions propres avait un effet très significatif sur le résultat financier (+3M€).

* la distribution de dividendes des filiales de SYNERGIE SA d'un montant de 0,4M€ en 2010 (contre 1,5M€ en 2009).

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009
Chiffre d'affaires	325 187	265 214
Résultat d'exploitation	7 040	1 647
Résultat financier	1 497	6 417
Résultat courant	8 537	8 064
Résultat exceptionnel	(48)	1 294
Résultat net après impôt et participation	5 655	8 033



SYNERGIE

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

AU 30 JUIN 2010

BILAN AU PREMIER SEMESTRE 2010

ACTIF En milliers d'euros	Note	30 juin 2010	31 décembre 2009
Survaleurs	3.1	58 356	53 851
Autres immobilisations incorporelles	3.1	13 418	14 027
Immobilisations corporelles	3.2	9 736	10 356
Actifs financiers non courants	3.3	2 515	2 423
Impôts différés actifs	5.2	1 752	1 211
Total actif non courant		85 777	81 868
Créances clients	3.4	293 529	227 645
Autres créances	3.5	23 812	25 807
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.6	69 436	84 743
Total actif courant		386 777	338 195
Actifs destinés à être cédés			
Total actif		472 554	420 063

PASSIF En milliers d'euros	Note	30 juin 2010	31 décembre 2009
Capital social		76 292	76 292
Réserves et report à nouveau		90 173	83 190
Résultat consolidé (part du Groupe)		6 025	8 596
Intérêts minoritaires		674	834
Total capitaux propres	3.7	173 164	168 913
Provisions pour risques et charges	3.9	3 196	2 287
Emprunts et dettes financières non courants	3.8	22 026	27 154
Impôts différés passifs	5.2	3 284	3 309
Total passif non courant		28 507	32 750
Emprunts et dettes financières courants	3.8	24 754	21 924
Dettes fournisseurs	3.10	12 236	8 947
Dettes fiscales et sociales	3.11	218 286	177 405
Autres passifs courants	3.11	15 606	10 125
Total passif courant		270 883	218 401
Passifs relatifs aux actifs destinés à être cédés			
Total passif		472 554	420 063

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros	Note	30 juin 2010	30 juin 2009
CHIFFRE D'AFFAIRES	4.1	549 393	429 775
Autres produits		1 026	1 064
Achats consommés		(45)	(32)
Charges de personnel	4.3	(498 133)	(391 368)
Charges externes		(21 542)	(18 320)
Impôts, taxes		(11 756)	(14 167)
Dotations aux amortissements		(1 795)	(1 909)
Dotations aux provisions		(1 677)	(1 713)
Autres charges		(164)	5
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT AVANT DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES INCORPORELS	4.2	15 307	3 335
Dotations aux amortissements des incorporels, liés aux acquisitions		(1 022)	(640)
Dépréciation des incorporels liés aux acquisitions		0	0
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		14 285	2 695
Autres produits et charges opérationnels		(1 172)	271
RESULTAT OPERATIONNEL	4.2	13 113	2 966
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		432	619
Coût de l'endettement financier brut		(1 273)	(1 327)
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	4.4	(841)	(708)
Autres produits et charges financiers	4.4	1 843	1 870
Quote part des sociétés mises en équivalence		(3)	(2)
RESULTAT NET AVANT IMPOT		14 112	4 126
Charge d'impôt	5.1	(8 072)	(2 925)
RESULTAT NET	4.2	6 041	1 201
Part du Groupe		6 025	1 171
Intérêts minoritaires		16	30
Bénéfice par action (en euros)		0,39	0,08
Bénéfice dilué par action (en euros)		0,41	0,08

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

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009
Résultat net	6.041	1.201
Profits et pertes résultant de la conversion des comptes des filiales étrangères	2.239	418
Swap	22	0
Résultat sur cession d'actions propres	(111)	49
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	2.150	467
Résultat global net	8.190	1.668
Part du Groupe dans le résultat global total	8.164	1.558
Part des minoritaires dans le résultat global total	26	110

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009	31 déc. 2009
Résultat net consolidé	6 041	1 201	8 693
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	10	37	(270)
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	0	0
Amortissements	2 817	2 549	5 555
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôt	8 868	3 787	13 978
Coût de l'endettement financier	841	708	1 304
Charge d'impôt	8 072	2 925	7 222
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement net et impôt	17 781	7 420	22 504
Impôt versé	(8 363)	(1 974)	(6 991)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(20 491)	48 054	33 420
FLUX DE TRESORERIE NET GENERE PAR L'ACTIVITE	(11 073)	53 500	48 933
Acquisitions d'immobilisations	(1 398)	(2 099)	(3 761)
Cessions d'immobilisations	110	44	542
Incidence des variations de périmètre	(2 862)	(2 384)	(4 549)
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(4 150)	(4 439)	(7 768)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	0	(7 293)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(186)	(105)	(232)
Rachat d'actions propres	739	(621)	(843)
Emissions d'emprunts	0	0	0
Remboursement d'emprunts	(3 324)	(3 260)	(6 545)
Coût de l'endettement financier net	(841)	(708)	(1 304)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(3 612)	(4 694)	(16 217)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(18 835)	44 367	24 948
Trésorerie à l'ouverture	73 077	48 129	48 129
Trésorerie à la clôture	54 242	92 496	73 077

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros								
	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Total part Groupe	Intérêts Minoritaires	Total
Situation au 01/01/2009	76 293	4 460	(9 252)	71 680	22 250	165 431	791	166 222
Affectation du résultat n-1		1 172		21 078	(22 250)	0		0
Dividendes				(7 293)		(7 293)	(226)	(7 519)
Opérations sur titres auto-détenus			(842)	97		(745)		(745)
Résultat net de l'exercice					8 596	8 596	96	8 692
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				(410)		(410)	173	(237)
Variation de périmètre				2 500		2 500		2 500
Situation au 31/12/2009	76 293	5 632	(10 094)	87 652	8 596	168 079	834	168 913
Situation au 01/01/2010	76 293	5 632	(10 094)	87 652	8 596	168 079	834	168 913
Affectation du résultat n-1		609		7 987	(8 596)	0		0
Dividendes				(4 381)		(4 381)	(186)	(4 567)
Opérations sur titres auto-détenus			739	(111)		628		628
Résultat net de l'exercice					6 025	6 025	16	6 041
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				2 229		2 229	10	2 239
Variation de périmètre				(90)		(90)		(90)
Situation au 30/06/2010	76 293	6 241	(9 355)	93 286	6 025	172 490	674	173 164

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 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration par une délibération en date du 14 septembre 2010.

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 2009, à l'exception de ceux découlant de nouvelles normes et interprétation IFRS d'application obligatoire au 30 juin 2010.

En application de la norme IAS 12 et conformément au communiqué de l'ANC du 14 janvier 2010 suite à la réforme, en France, de la taxe professionnelle issue de la Loi de Finances pour 2010, la CVAE a été considérée comme un impôt sur le résultat, ce qui a eu pour effet de ne plus affecter le poste « Impôts et taxes », composante du résultat opérationnel et en contrepartie d'augmenter la charge d'impôt de 4.317K€ ; Il n'y a en conséquence pas d'impact sur le résultat net.

Les autres normes et interprétations n'ont pas d'impact sur les comptes du Groupe.

NOTE
2

EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

1) En janvier 2010, SYNERGIE SA a absorbé sa filiale PERMANENCE EUROPEENNE, précédemment détenue à 100% ; cette opération n'a pas d'impact sur les capitaux propres consolidés

2) SYNERGIE SA a acquis au cours du premier semestre :

2.1) 100% de la société de droit suisse GLOBAL JOB & SERVICES en mai 2010.

2.2) 10 % d'INTERACTIF CONSEILS EN PERSONNEL afin de porter sa participation à 100% eu d'impact sur le poste « écart d'acquisition », dans la mesure où les engagements de rachat d'intérêts minoritaires avaient été préalablement pris en compte.

2.3) 100% des sociétés de droit portugais OLYMPIA ETT et INTERHUMAN Portugal Lda, ainsi que 100% de la société de droit espagnol INTERHUMAN Slu.

Les fonds de commerce d'OLYMPIA EMPLEO ETT acquis en décembre 2009 par SYNERGIE TT ESPANA et d'ORACLE GLOBAL RESOURCING, acquis en août 2009 par ACORN (SYNERGIE) UK n'étaient pas inclus dans le périmètre au 30 juin 2009.

3) SYNERGIE PRAGUE a cédé 66% de SYNERGIE SLOVAKIA.

SOCIETES CONSOLIDEES	SIEGE SOCIAL	N° SIREN (1)	% DE CONTRÔLE REVENANT A SYNERGIE		% D'INTERET REVENANT A SYNERGIE		METHODE DE CONSOLIDATION (2)	
			30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
SOCIETE MERE								
SYNERGIE S.A	PARIS 75016	329 925 010						
FILIALES FRANCAISES								
AILE MEDICALE	PARIS 75016	303 411 458	99,93	99,93	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
PERMANENCE EUROPEENNE	PARIS 75016	632 003 034		99,47		IDEM		GLOB
SYNERGIE CONSULTANTS	PARIS 75016	335 276 390	100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE FORMATION	PARIS 75016	309 044 543	98,00	98,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
INTERSEARCH France	PARIS 75016	343 592 051	99,76	99,76	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
EURYDICE PARTNERS	PARIS 75016	422 758 557	90,00	90,00	IDEM	IDEM	GLOB	-
SCRIBE 30	PARIS 75016	314 613 993		100,00		IDEM		GLOB
MIR	PARIS 75016	702 040 437	99,85	99,85	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
INFORMATIQUE CONSEIL GESTION	PARIS 75016	317 193 571	100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE PROPERTY	PARIS 75016	493 689 509	99,92	99,92	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SNC PLATEFORME LAFFITTE	PARIS 75009	491 104 881	44,27	44,27	IDEM	IDEM	MEQ	MEQ
FILIALES ETRANGERES								
SYNERGIE TT	BARCELONE Espagne		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE BELGIUM	ANVERS Belgique		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE E.T.T.	PORTO Portugal		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE LUXEMBOURG	ESCH/ALZETTE Luxembourg		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
GLOBAL JOB & SERVICES	MOUDON Suisse		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE s.r.o.	PRAGUE République Tchèque		92,50	92,50	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE TEMPORARY HELP	PRAGUE République Tchèque		98,00	98,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
GESTION HUNT	MONTREAL Canada		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB

SOCIETES CONSOLIDEES	SIEGE SOCIAL	N° SIREN (1)	% DE CONTRÔLE REVENANT A SYNERGIE		% D'INTERET REVENANT A SYNERGIE		METHODE DE CONSOLIDATION (2)	
			30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
SYNERGIE HOLDING s.r.l.	TURIN Italie		90,00	85,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
ACORN (SYNERGIE) UK	NEWPORT Royaume-Uni		84,74	69,93	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
INTERACTIF	LAUSANNE Suisse		100,00	90,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE HUMAN RESOURCES	SCHIJNDEL Pays-Bas		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
FILIALE COMMUNE					IDEM	IDEM		
I.S.G.S.Y	PARIS 75016	382 988 076	100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
FILIALE SYNERGIE PRAGUE								
SYNERGIE SLOVAKIA	BRATISLAVA Slovaquie		34,00	100,00	31,45	92,50	MEQ	GLOB
FILIALE SYNERGIE HOLDING s.r.l.								
SYNERGIE ITALIA SPA	TURIN Italie		89,00	89,00	81,00	77,00	GLOB	GLOB
FILIALE SYNERGIE TT								
SKILL SEARCH	BARCELONE Espagne		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
FILIALE SKILL SEARCH								
INTERHUMAN SLU	SABADELL Espagne		100,00		IDEM		GLOB	
FILIALES SYNERGIE E.T.T.								
SYNERGIE OUTSOURCING	PORTO Portugal		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
OLYMPIA PORTUGAL	LISBONNE Portugal		100,00		IDEM		GLOB	
FILIALE SYNERGIE OUTSOURCING								
INTERHUMAN Portugal	LISBONNE Portugal		100,00		IDEM		GLOB	
FILIALES ACORN (SYNERGIE) UK								
ACORN RECRUITMENT	NEWPORT Royaume-Uni		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
ACORN LEARNING SOLUTIONS	NEWPORT Royaume-Uni		70,00	70,00	70,00	70,00	GLOB	GLOB
ADVANCE PERSONNEL	NEWPORT Royaume-Uni		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
CONCEPT STAFFING	NEWPORT Royaume-Uni		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
EXXELL	LONDRES Royaume-Uni		100,00		100,00		GLOB	
FILIALES SYNERGIE HUMAN RESOURCES								
ADR TRANSPORT DIENSTEN	SCHIJNDEL Pays-Bas		80,00	80,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
ADR PERSONEEL DIENSTEN	SCHIJNDEL Pays-Bas		80,00	80,00	100,00	100,00	GLOB	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

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

Les pourcentages d'intérêt prennent en compte les engagements de rachat d'intérêts minoritaires.

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 2010. Aucune dépréciation complémentaire n'a été constatée au cours du premier semestre 2010.

3.1.1 Ecarts d'acquisition

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

En milliers d'euro	31/12/2009	Augmentations	Diminutions	30/06/2010
Écarts d'acquisition sur titres	48 349	4 454	152	52 651
Fonds de commerce	5 502	203		5 705
Survaleurs nettes	53 851	4 657	152	58 356

Les variations liées aux écarts d'acquisition sont liées principalement aux variations de taux de conversion (2.219K€) et aux acquisitions mentionnées plus haut (2.235K€).

Les écarts d'acquisition intègrent les engagements de rachat de titres de minoritaires dont la contrepartie est inscrite en dettes sur immobilisations pour 4.113 K€.

3.1.2 Autres immobilisations incorporelles

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2009	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2010
Logiciels et licences	5 342		32	19	5 355
Clientèle	15 233		730		15 963
Marques	3 828		359		4 187
Droits aux baux	675		6		681
Total	25 078		1 127	19	26 186

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2009	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2010
Logiciels et licences	4 259		224	8	4 475
Clientèle	3 254		1 157		4 411
Marques	288		97		385
Droits aux baux	12			12	0
Total	7 813	0	1 478	20	9 271

Les variations des dépréciations s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2009	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2010
Logiciels et licences	0				0
Clientèle	2 209		191		2 400
Marques	985		58		1 043
Droits aux baux	42		12		54
Total	3 236	0	261	0	3 497

Les valeurs nettes s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	30/06/2010	31/12/2009
Logiciels et licences	880	1 083
Clientèle	9 152	9 768
Marques	2 759	2 554
Droits aux baux	627	620
Total	13 418	14 025

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€.

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	31/12/2009	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2010
Terrains constructions, installations techniques	1 827	68	54		1 949
Agencements, mobilier, matériel de bureau et informatique	29 781	523	886	627	30 563
Total	31 608	591	940	627	32 512
Dont immobilisations en location financement	3 718			14	3 704

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2009	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2010
Terrains constructions, installations techniques	466	26	80		572
Agencements, mobilier, matériel de bureau et informatique	20 785	357	1 807	745	22 204
Total	21 251	383	1 887	745	22 776
Dont immobilisations en location financement	2 078		417	10	2 485

Les valeurs nettes s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	30/06/10	31/12/09
Terrains constructions, installations techniques	1 377	1 361
Agencements, mobilier, matériel de bureau et informatique	8 359	8 996
Total	9 736	10 357
Dont immobilisations en location financement	1 219	1 640

3.3 Actifs financiers non courants

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

En milliers d'euro	31/12/2009	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2010
Titres mis en équivalence	150			3	147
Autres titres de participation	65				65
Autres titres immobilisés	658		3		661
Prêts	252				252
Dépôts de garantie et divers	2 980	14	116	7	3 103
Total	4 105	14	119	10	4 228
Provisions	1 682		32		1 714
Total	2 423	14	87	10	2 514

3.4 Créances clients

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

En milliers d'euro	30/06/2010	31/12/2009
Clients	293 639	235 932
Factures à établir	17 088	8 118
Provision pour dépréciation	(17 198)	(16 406)
Total	293 529	227 644

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	30/06/2010	31/12/2009
Personnel et comptes rattachés	4 491	2.897
Organismes sociaux	7 974	8.408
Impôt sur les bénéfices	1 265	4.450
Autres impôts et taxes	3 099	4.347
Débiteurs divers	2 967	3.186
Charges constatées d'avance	4 621	3.123
Total autres créances valeur brute	24 417	26.411
Provision pour dépréciation	605	605
Total autres créances valeur nette	23 812	25.806

3.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euro	30/06/2010	31/12/2009
Valeurs mobilières de placement	37 699	26 268
Compte à terme	8 900	38 000
Billets de trésorerie	5 000	5 000
Autres disponibilités	17 837	15 475
Trésorerie inscrite à l'actif	69 436	84 743
Disponibilités inscrites au passif	15 194	11 790
Trésorerie nette	54 242	72 953

SYNERGIE place ses excédents de trésorerie en SICAV de trésorerie et fonds communs de placement à court terme sans risque et dispose également de comptes à terme à trois et six mois, ainsi que de billets de trésorerie dont la durée est de trois mois. Les plus values latentes sur les SICAV de trésorerie ne sont pas significatives au 30 juin 2010.

3.7 Capitaux propres

3.7.1 Capital social

Le capital social au 30 juin 2010 est composé de 15 258 450 actions au nominal de 5 euros, et s'élève à 76 292 250 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 2010, SYNERGIE détient deux catégories d'actions propres :

- celles acquises dans le cadre du contrat de liquidité (13.366 actions soit 0,09 % du capital)

- celles acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions propres tel qu'approuvé par l'Assemblée Générale du 17 juin 2010 (642.187 actions, soit 4,20% du capital)

Les ventes du premier semestre ont dégagé une moins value de 111 K€ inscrite dans les réserves.

3.7.3 Affectation du résultat 2009

L'Assemblée Générale Mixte du 17 juin 2010 (4^{ème} résolution) a approuvé la distribution de dividendes proposée, soit 4.578 K€.

3.8 Passifs financiers

3.8.1 Détail des postes inscrits au bilan

En milliers d'euros	Au 30/06/2010			Au 31/12/2009		
	Passif courant	Passif non Courant	Total	Passif courant	Passif non Courant	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	5 638	9 481	15 119	6 942	11 480	18 422
Swap	439	-	439	461	-	461
Emprunts de location financement	733	903	1 637	881	1 107	1 988
Emprunts et dettes financières divers	2 750	11 641	14 391	2 497	13 920	16 417
Concours bancaires	14 985	-	14 985	11 591	-	11 591
Intérêts courus	210	-	210	199	-	199
Dettes financière brute	24 754	22 026	46 780	22 571	26 507	49 078

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

Il n'y a aucun encours d'effet escompté non échu au 30 juin 2010, tout comme au 31 décembre 2009.

3.9 Provisions

En milliers d'euro	31/12/2009	Dotations	Reprises	30/06/2010
Provisions pour litiges	246	799	71	974
Autres provisions risques	1 333	476	541	1 268
Total provisions risques	1 579	1 275	612	2 242
Indemnités départ retraite	707	258	29	936
Autres provisions charges	1	16	0	17
Total provisions charges	708	274	29	953
Total	2 287	1 549	641	3 195

Le litige commercial concernant notre filiale italienne de travail temporaire, tel qu'il avait été décrit dans les comptes consolidés précédents, a fait l'objet d'une provision de 600K€.

3.10 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

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

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Fournisseurs	6 110	4 988
Factures à recevoir	6 126	3 959
Total	12 236	8 947

3.11 Autres passifs courants

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

En milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009
Dettes fiscales et sociales	218 286	177 397
Engagements de rachats minoritaires	4 657	4 920
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	194	1 479
Autres dettes, clients créditeurs et avoir à établir	10 746	3 726
Produits constatés d'avance	8	8
Total	233 892	187 530

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 2010 des facturations hors Travail Temporaire (placement de salariés permanents, outsourcing, formation ...) à hauteur de 10.953 K€, soit 2 % 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 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

(*) avant amortissement et dépréciation des incorporels

2/ Juin 2009

En milliers d'euro	France	Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud	Canada	Total
Chiffre d'affaires	289 813	84 448	46 799	8 715	429 775
Résultat opérationnel courant(*)	2 481	377	260	215	3 333
Résultat opérationnel	3 136	(271)	(50)	151	2 966
Résultat financier	1 555	(187)	(172)	(34)	1 162
Résultat avant impôt	4 690	(458)	(222)	118	4 128
Contribution au résultat net	1 879	(455)	(289)	66	1 201
Amort. et dépréciations	2 551	1 026	591	136	4 304

Soit pour la France :

En milliers d'euro	Région 1	Région 2	Région 3	Région 4	Siège et non affecté	Total
Chiffre d'affaires	50 045	87 734	102 849	49 066	119	289 813
Résultat opérationnel courant	1 015	3 621	4 049	1 554	(7 758)	2 481
Résultat opérationnel	1 003	3 620	4 032	1 531	(7 050)	3 136
Résultat financier	0	0	0	0	1 555	1 555
Résultat avant impôt	1 003	3 620	4 032	1 531	(5 496)	4 690
Contribution au résultat net	658	2 374	2 644	1 054	(4 851)	1 879
Amort. et dépréciations	109	137	196	109	2 000	2 551

4.3 Charges de personnel

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009
Salaires et traitements	389 925	306 213
Participation des salariés	383	1
Charges sociales	109 718	87 469
Transferts de charges	(1 897)	(2 315)
Total	498 129	391 368

L'effectif moyen s'élève à 35.342 salariés au cours du premier semestre 2010, dont 33.255 intérimaires et 2.087 salariés permanents.

4.4 Résultat financier

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009
Produits sur cession de valeurs mobilières	47	441
Autres produits	385	178
Intérêts des emprunts	(314)	(484)
Intérêts locations financement	(232)	(180)
Agios bancaires et autres charges financières	(443)	(324)
Intérêt participation des salariés	(284)	(339)
Coût de l'endettement net	(841)	(708)
Autres produits financiers	1 884	2 025
Autres charges financières	(41)	(155)
Total	1 002	1 162

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.

NOTE
5

IMPOTS

5.1 Charge d'impôt

La charge d'impôt de 8.072 K€ inscrite au compte de résultat se ventile comme suit :

Impôt sur les bénéfices	3.886
Impôts différés	(291)
C V A E (filiales françaises)	4.317
IRAP (Italie)	160

5.2 Variation de la situation fiscale latente

En milliers d'euros	30 juin 2010	31 décembre 2009
Actif fiscal latent créé au titre de :		
Déficit fiscaux reportables	506	254
Décalages temporaires	1 246	957
Total fiscal latent	1 752	1 211
Passif fiscal latent	3 284	3 308
Total	(1 532)	(2 097)

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 798 K€, dont 310 K€ au titre du 1^{er} semestre 2010.

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 2010
Résultat avant impôt	14 113
Résultat avant impôt avant retraitement CVAE	9 796
Taux d'impôt en vigueur en France	34,43%
Impôt théorique	3 373
Déficits non activés	310
Impact de l'IRAP (Italie) et de la CVAE (France)	4 477
Diff. permanentes et diff. de taux à l'étranger (*)	(88)
Total	8 072

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

AUTRES INFORMATIONS

NOTE
6

PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2010, les relations entre le Groupe SYNERGIE et les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2009 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 64.518 K€ en France et 7.818 K€ pour les filiales étrangères au 30 juin 2010.

A compter du 1^{er} juillet 2010, date de renouvellement des cautions en France, BNP PARIBAS a octroyé des cautions à hauteur de 46.843 K€ dont 38.610 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.

NOTE
8

EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2010

Aucun événement susceptible de remettre en cause les comptes au 30 juin 2010 n'est intervenu postérieurement à la clôture des comptes.

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 14 septembre 2010

Daniel AUGEREAU

Président Directeur Général

FIGESTOR
54-56 AVENUE DU GENERAL LECLERC
92 100 BOULOGNE BILLANCOURT

JM AUDIT ET CONSEILS
131/134 BOULEVARD DE VERDUN
92 400 COURBEVOIE

SYNERGIE

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010**

SYNERGIE
Société Anonyme au capital de 76.292.250 Euros
11, avenue du Colonel Bonnet
75016 – PARIS

Ce rapport contient 2 pages

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

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 2010, 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, dans un contexte de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice clos le 31 décembre 2009. 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 1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés relative à la comptabilisation de la Contribution sur la Valeur Ajoutée des Entreprises charge d'impôt et non plus en résultat opérationnel,
- sur la note 2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés relative aux variations de périmètre de l'exercice sur le semestre,

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

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 Paris le 15 septembre 2010

Les commissaires aux comptes

JM AUDIT ET CONSEILS

FIGESTOR

Gérard PICAULT

Pascale RENOU

Jean-François COLOMES