

## RAPPORT SEMESTRIEL TECHNOFAN

### ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 s'élève à 25,1M€ contre 21,5M€ pour le premier semestre 2010. Cette forte progression s'explique par :

- Une progression de 19% des ventes de première monte d'équipements basiques et optionnels sur les segments des avions commerciaux de plus de cent places, des hélicoptères civils et des avions régionaux.
- Une progression de 20% de l'après-vente, tirée par de forts volumes de réparations et de rétrofit.
- Un maintien des ventes de Recherche et Développement à niveau élevé, similaire à celui de l'année précédente pour la même période.

Pour la 10<sup>ème</sup> année consécutive, Technofan a été classée dans le « Top Ten » du rating « support après-vente » Airbus et a obtenu le « Gold Award » en prenant la sixième place du classement. Ce classement est établi principalement sur la base de la performance de la société perçue par les compagnies aériennes et Airbus.

Les opportunités de nouvelles affaires sont nombreuses. Technofan a été sélectionné en 2011 pour développer un ventilateur sur le programme C-Series de Bombardier, ainsi que sur les équipements du système de contrôle d'environnement de l'Agusta Westland 169.

### RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2011

#### Normes IFRS

Technofan n'établissant pas de comptes consolidés, les normes IFRS ne lui sont pas applicables.

#### Résultats

La production du premier semestre 2011 s'élève à 26,5M€, en hausse par rapport à celle du premier semestre 2010 (21,7M€). Elle prend en compte une hausse de 1,4M€ des stocks de produits finis et d'en-cours de fabrication contre une hausse de 0,2M€ au 30 juin 2010.

L'excédent brut d'exploitation s'élève à 1,4M€, en forte hausse par rapport à celui de premier semestre 2010 (0,04M€) et représente 5,5% du chiffre d'affaires contre 0,2% du chiffre d'affaires au 30 juin 2010. Cette hausse est le résultat direct de la hausse des ventes, comme précisé dans la partie « Activité du premier semestre 2011 ».

Le résultat d'exploitation est un profit de 0,4M€ contre une perte de 1,2M€ au 30 juin 2010. Il comporte des coûts de développement de 1,8M€ pour le principal contrat en cours, ainsi qu'une dotation nette aux provisions de 1M€ (montant similaire au 30 juin 2010).

Le résultat courant est un profit de 0,5M€ contre une perte de 1,2M€ au 30 juin 2010. Il bénéficie des produits financiers acquis sur le placement de la trésorerie excédentaire (0,1M€).

Le résultat du premier semestre n'est pas suffisant pour donner lieu à la comptabilisation d'une provision pour participation des salariés, calculée dans le cadre du régime de droit commun. Technofan a comptabilisé une charge d'impôt de 0,2M€, ainsi qu'un produit d'impôt correspondant à un crédit d'impôt recherche de 0,17M€. Ainsi, le résultat net au 30 juin 2011 est un profit de 0,5M€ qui représente 1,9% du chiffre d'affaires, contre une perte de 0,8M€ et - 3,5% du chiffre d'affaires au 30 juin 2010.

## **OBJECTIFS, RISQUES ET INCERTITUDES 2011**

*Principaux objectifs pour le second semestre :*

Les principaux challenges résident dans :

- la maîtrise de la supply chain amont afin d'assurer les augmentations de cadence
- la production de l'A350 (200 équipements à livrer sur 2011)
- l'armement des développements sur les contrats gagnés ou en cours de finalisation

Technofan poursuit à cet égard un plan d'investissement ambitieux pour préparer son outil industriel aux cadences futures de ces programmes.

Pour l'ensemble de l'année 2011, Technofan cible un chiffre d'affaires de l'ordre de 50 M€, en augmentation de 15% par rapport à l'exercice 2010.

*Principaux risques et incertitudes pour le second semestre :*

Les risques et incertitudes se situent au niveau des ventes de pièces détachées, actuellement en déclin, compensées par les autres activités d'après-vente (réparation, rétrofits).

## COMPTES AU 30 JUIN 2011

### 1 BILAN

#### BILAN DE LA SOCIETE TECHNOFAN AU 30 JUIN 2011

ACTIF (en euros)	30/06/2011			31/12/2010
	Montants bruts	Amortissements Provisions	Montants nets	Montants nets
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>2 507 529</b>	<b>2 167 423</b>	<b>340 105</b>	<b>451 473</b>
Frais d'établissement	-	-	-	-
Frais de recherche & de développement	-	-	-	-
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits & valeurs similaires	684 831	630 872	53 959	73 115
Fonds commercial (1)	-	-	-	-
Autres	1 822 698	1 536 551	286 147	378 358
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>18 973 290</b>	<b>13 295 152</b>	<b>5 678 138</b>	<b>5 171 424</b>
Terrains	157 594	-	157 594	157 594
Constructions	3 813 067	2 936 337	876 731	860 826
Installations techniques, matériel & outillage industriels	10 228 348	9 041 077	1 187 271	1 127 538
Autres	1 444 118	1 317 738	126 380	147 331
Immobilisations corporelles en cours	3 328 435	-	3 328 435	2 876 408
Avances & acomptes	1 727	-	1 727	1 727
<b>Immobilisations financières (2)</b>	<b>6 230 760</b>	<b>-</b>	<b>6 230 760</b>	<b>6 230 760</b>
Participations	-	-	-	-
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	6 222 805	-	6 222 805	6 222 805
Prêts	7 671	-	7 671	7 671
Autres	283	-	283	283
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>27 711 578</b>	<b>15 462 575</b>	<b>12 249 003</b>	<b>11 853 656</b>
<b>Stocks &amp; en cours</b>	<b>12 437 548</b>	<b>2 558 173</b>	<b>9 879 375</b>	<b>8 422 443</b>
Matières premières & autres approvisionnements	7 051 269	2 338 501	4 712 768	4 645 902
En-cours production (biens & services)	3 725 563	-	3 725 563	2 504 531
Produits intermédiaires & finis	1 660 717	219 672	1 441 045	1 272 010
<b>Avances &amp; acomptes versés sur commandes</b>	<b>67 816</b>	<b>-</b>	<b>67 816</b>	<b>9 824</b>
<b>Créances (3)</b>	<b>39 396 597</b>	<b>674 562</b>	<b>38 722 034</b>	<b>37 273 366</b>
Créances clients & comptes rattachés	10 009 465	674 562	9 334 903	9 246 614
Autres créances d'exploitation	3 038 649	-	3 038 649	2 412 278
Créances diverses	26 348 482	-	26 348 482	25 614 474
<b>Valeurs mobilières de placement</b>	<b>762</b>	<b>-</b>	<b>762</b>	<b>762</b>
<b>Disponibilités</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>45</b>	<b>45</b>
<b>Charges constatées d'avance (3)</b>	<b>80 400</b>	<b>-</b>	<b>80 400</b>	<b>994</b>
<b>Total actif circulant</b>	<b>51 983 169</b>	<b>3 232 735</b>	<b>48 750 433</b>	<b>45 707 434</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-	-	-
Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-
Ecart de conversion actif	-	-	-	-
<b>Total général</b>	<b>79 694 747</b>	<b>18 695 310</b>	<b>60 999 437</b>	<b>57 561 090</b>
(1) Dont droit au bail	-	-	-	-
(2) Dont à moins d'un an	-	-	-	-
(3) Dont à plus d'un an	-	-	-	-

PASSIF (en euros)	30/06/2011	31/12/2010
	Montants nets	Montants nets
<b>Capital</b>	1 373 398	1 373 398
<b>Primes d'émission, de fusion, d'apport</b>	4 749 897	4 749 897
Ecart de réévaluation	-	-
<b>Réserves</b>	150 638	150 638
Réserve légale	150 638	150 638
Réserves statutaires ou contractuelles	-	-
Réserves réglementées	-	-
Autres	-	-
<b>Report à nouveau</b>	32 728 592	31 635 405
<b>Résultat de l'exercice</b>	487 686	1 093 187
<b>Subventions d'investissement</b>	-	-
<b>Provisions réglementées</b>	68 816	68 816
<b>Capitaux propres</b>	39 559 027	39 071 341
<b>Provisions pour risques</b>	4 879 000	4 059 105
<b>Provisions pour charges</b>	918 000	878 887
<b>Total provisions pour risques et charges</b>	5 797 000	4 937 992
<b>Dettes financières</b>	3 392 520	3 403 090
Emprunts obligataires convertibles	-	-
Autres emprunts obligataires	-	-
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit	-	-
Banques créditrices	91 498	88 247
Intérêts courus sur banques créditrices et crédits de caisse	-	-
Concours courants bancaires	-	-
Emprunts & dettes financières divers	3 301 022	3 314 843
<b>Dettes d'exploitation &amp; diverses</b>	11 370 671	9 323 112
Avances & acomptes reçus sur commandes en cours	171 681	68 416
Dettes fournisseurs & comptes rattachés	7 225 961	5 478 741
Dettes fiscales & sociales	3 760 641	3 403 577
Autres dettes d'exploitation	-	-
Dettes sur immobilisations & comptes rattachés	-	-
Dettes fiscales (Impôt sur les sociétés)	-	-
Autres dettes diverses	212 389	372 378
<b>Produits constatés d'avance</b>	880 220	825 555
<b>Total des dettes (1)</b>	15 643 410	13 551 757
<b>Ecart de conversion passif</b>	-	-
<b>Total général</b>	60 999 437	57 561 090
(1) Dont à plus d'un an (dont dettes financières : )	3 392 520	3 403 090
Dont à moins d'un an	12 250 891	10 148 667

## 2 COMPTE DE RESULTAT

COMPTE DE RESULTAT DE LA SOCIETE TECHNOFAN AU 30 JUIN 2011

En euros	Situation au 30/06/2011		Situation au 30/06/2010	Exercice clos le 31/12/2010
	Montants	Totaux partiels		
<b>Production vendue</b>		<b>25 073 410</b>	<b>21 472 290</b>	<b>43 364 935</b>
Ventes de produits fabriqués	24 408 272		20 665 444	41 648 204
Prestations de services	665 138		806 846	1 716 731
<b>Montant net du chiffre d'affaires</b>		<b>25 073 410</b>	<b>21 472 290</b>	<b>43 364 935</b>
(dont Exportations : 13,7M€)				
<b>Production stockée</b>		<b>1 393 907</b>	<b>201 976</b>	<b>327 933</b>
En cours de production de biens	1 221 031		90 885	541 153
En cours de production de services	-		-	-
Produits finis	172 876		111 091	213 221
<b>Production immobilisée</b>	-	-	-	-
<b>Production de l'exercice</b>		<b>26 467 317</b>	<b>21 674 266</b>	<b>43 692 868</b>
<b>Consommations de l'exercice en provenance de tiers</b>		<b>17 692 716</b>	<b>14 787 460</b>	<b>29 981 344</b>
Achats stockés matières premières	10 256 805		8 606 231	16 168 424
Achats stockés marchandises	2 156		268	268
Achats stockés autres approvisionnements	36 811		34 147	75 261
Variations stocks matières premières & approvisionnements	172 321		603 694	2 039 596
Achats de sous traitance industrielle	1 297 709		1 266 430	2 240 655
Achats non stockés matières & fournitures	1 124 572		404 044	1 224 134
Services extérieurs :	2 050 956		1 561 189	3 534 922
- Personnel extérieur	-		-	-
- Loyer crédit-bail mobilier	-		-	-
- Loyer crédit-bail immobilier	-		-	-
- Autres	2 751 385		2 311 457	4 698 084
<b>Valeur ajoutée</b>		<b>8 774 601</b>	<b>6 886 806</b>	<b>13 711 523</b>
<b>Subventions d'exploitation</b>	345 010	<b>345 010</b>	<b>359 393</b>	<b>702 989</b>
<b>Impôts et taxes &amp; versements assimilés</b>		<b>488 852</b>	<b>530 164</b>	<b>953 789</b>
Sur rémunérations	129 998		127 072	256 200
Autres	358 854		403 092	697 589
<b>Charges de personnel</b>		<b>7 253 960</b>	<b>6 680 566</b>	<b>13 379 337</b>
Salaires & appointements	4 742 297		4 399 479	9 100 144
Charges sociales	2 511 663		2 281 087	4 279 194
<b>Excédent brut d'exploitation</b>		<b>1 376 800</b>	<b>35 469</b>	<b>81 386</b>
<b>Reprise sur provisions &amp; amortissements</b>	1 223 708	<b>1 223 708</b>	<b>1 033 949</b>	<b>4 069 143</b>
<b>Transferts de charges d'exploitation</b>	-	-	-	-
<b>Autres produits</b>	70 276	<b>70 276</b>	<b>5 730</b>	<b>28 883</b>
<b>Dotations aux amortissements &amp; provisions</b>		<b>2 216 952</b>	<b>2 190 632</b>	<b>3 912 197</b>
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	420 233		491 898	977 876
Sur immobilisations : dotations aux provisions	-		-	-
Sur actif circulant : dotations aux provisions	3 841		660 151	768 695
Pour risques & charges : dotations aux provisions	1 792 879		1 038 583	2 165 626
<b>Autres charges</b>	<b>46 990</b>	<b>46 990</b>	<b>44 948</b>	<b>252 021</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>406 841</b>	<b>(1 160 432)</b>	<b>15 195</b>

En euros	Situation au 30/06/2011		Situation au 30/06/2010	Exercice clos le 31/12/2010
	Montants	Totaux partiels		
<i>Report</i>		406 841	(1 160 432)	15 195
<b>Produits financiers</b>		<b>141 830</b>	<b>31 645</b>	<b>110 454</b>
De participations	-			-
D'autres valeurs mobilières & créances de l'actif immobilisé	-			-
Autres intérêts & produits assimilés	141 830		31 645	110 454
Reprises sur provisions & transferts de charges financières	-		-	-
Différences positives de change	-		-	-
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	-		-	-
<b>Charges financières</b>		<b>26 558</b>	<b>22 623</b>	<b>22 623</b>
Dotations aux amortissements & provisions	-		-	-
Intérêts & charges assimilés	26 558		22 623	22 623
Différences négatives de change	-		-	-
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-		-	-
<b>Résultat financier</b>		<b>115 272</b>	<b>9 022</b>	<b>87 831</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>522 114</b>	<b>(1 151 410)</b>	<b>103 025</b>
<b>Produits exceptionnels</b>		<b>-</b>	<b>15 445</b>	<b>28 897</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	-		-	-
Produits exceptionnels sur opérations en capital				
Produits de cessions d'éléments d'actif	-		-	-
Subventions d'investissements virées au résultat	-		-	-
Autres	-		-	-
Reprises sur provisions & transferts de charges exceptionnelles	-		15 445	28 897
<b>Charges exceptionnelles</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	-		-	-
Charges exceptionnelles sur opérations en capital				
Valeur comptable des éléments immobilisés & financiers cédés	-		-	-
Autres	-		-	-
Dotations aux amortissements & provisions				
Dotations aux provisions réglementées	-		-	-
Dotations aux amortissements & autres provisions	-		-	-
<b>Résultat exceptionnel</b>		<b>-</b>	<b>15 445</b>	<b>28 897</b>
<b>Résultat avant impôt &amp; participation</b>		<b>522 114</b>	<b>1 135 965</b>	<b>131 922</b>
<b>Participation des salariés</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impôt sur les sociétés</b>	<b>(34 428)</b>	<b>(34 428)</b>	<b>(380 910)</b>	<b>(961 265)</b>
Dotations I.S. Sociétés Intégrées	-		-	-
Reprises I.S. Sociétés Intégrées	-		-	-
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>487 686</b>	<b>(755 055)</b>	<b>1 093 187</b>
<b>Plus-values ou moins-values de cessions comprises dans le résultat exceptionnel</b>				
Produits de cessions d'éléments de l'actif				
- Sur immobilisations incorporelles	-		-	-
- Sur immobilisations corporelles	-		-	-
- Sur immobilisations financières	-		-	-
<b>Valeur comptable des éléments d'actif cédés</b>				
- Sur immobilisations incorporelles	-		-	-
- Sur immobilisations corporelles	-		-	-
- Sur immobilisations financières	-		-	-
<b>Plus-values ou moins-values de cessions</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 3 TABLEAU DE FINANCEMENT

#### TABLEAU DE FINANCEMENT TECHNOFAN AU 30 JUIN 2011

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2011	30/06/2010
<b>Résultat de l'exercice</b>	488	(755)
Dotations nettes aux amortissements incorporels & corporels	420	492
Dotation nettes aux provisions pour dépréciation R&D	-	-
Dotations aux provisions réglementées	-	(15)
Dotations aux provisions pour risques & actif circulant	573	665
<b>Capacité d'Autofinancement</b>	<b>1 481</b>	<b>386</b>
Impact de la variation du Besoin en Fonds de Roulement	(174)	2 396
<b>Flux provenant de l'exploitation</b>	<b>1 307</b>	<b>2 782</b>
Investissements R&D (activation)		
Investissements commerciaux (ticket d'entrée)		
Investissements	(816)	(98)
Cessions d'immobilisations & autres		
<b>Cash flow libre</b>	<b>491</b>	<b>2 684</b>
Acquisition de titres	-	(7)
Cession de titres		
<b>Flux affectés aux investissements</b>	<b>(816)</b>	<b>(105)</b>
Avances Remboursables	(14)	(47)
Dividendes versés aux actionnaires	-	-
Variation des emprunts	-	-
Augmentation de capital reçue		
<b>Flux provenant du financement</b>	<b>(14)</b>	<b>(47)</b>
<b>VARIATION Nette de TRESORERIE</b>	<b>477</b>	<b>2 630</b>

## ANNEXES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

### 1 REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes sociaux au 30 juin 2011 sont établis en conformité avec les dispositions légales et réglementaires applicables en France selon le règlement 99-03 du Comité de la Réglementation Comptable du 29 avril 1999 et ses modifications successives ainsi qu'avec les avis et recommandations ultérieurs du Conseil National de la Comptabilité.

Les conventions comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels et aux hypothèses de base suivantes :

Continuité de l'exploitation.

Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre.

Indépendance des exercices.

### 2 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES DE LA SOCIETE

#### Opérations en devises

Le chiffre d'affaires en devise étrangère correspondant à la valeur des achats dans cette même devise est comptabilisé au cours comptant mensuel ; seul le chiffre d'affaires en devise étrangère non couvert par des achats dans cette même devise est comptabilisé au cours garanti de la période, soit 1€=1,38\$ pour le premier semestre 2011.

Le chiffre d'affaires réalisé par Technofan au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'élève à 25,07M€. Au taux de change 2011, le chiffre d'affaires pro forma 2010 aurait été de 21,79M€ soit une progression de 15,1%.

#### Tableau des provisions d'actif circulant

(En milliers d'euros)

NATURE DES PROVISIONS	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS	REPRISES	MONTANT FIN EXERCICE
Stocks et en-cours	2 794	4	239	2 558
Créances d'exploitation	725	-	51	675
<b>TOTAL</b>	<b>3 519</b>	<b>4</b>	<b>290</b>	<b>3 233</b>

Dont exploitation	4	290
Dont financière	-	-
Dont exceptionnel	-	-

## **Capitaux propres**

(En milliers d'euros)

Capitaux propres au 31/12/2010 (avant affectation)	39 071
Réduction du capital social par annulation d'actions propres	-
Réduction des réserves par annulation d'actions propres	-
Réduction du report à nouveau par annulation d'actions propres	-
Variation des provisions réglementées	-
Résultat net du premier semestre 2011	488
Distribution de dividendes	-
<b>Capitaux propres au 30/06/2011 (avant affectation)</b>	<b>39 559</b>

## **Capital social**

Il est composé de 686.699 actions d'une valeur nominale de 2 euros.

## **Provisions pour risques et charges**

Les provisions pour risques d'une valeur nette de 4 879 K€ au 30 juin 2011 comprennent essentiellement des provisions pour garanties données, dont les mouvements sur la période sont une dotation de 1 727 K€ et une reprise de 907 K€.

Les provisions pour charges d'une valeur nette de 918 K€ au 30 juin 2011 concernent principalement la provision pour engagement de retraite.

## **Provisions pour dépréciation des actifs**

Les coûts de développement sont comptabilisés en charges dans le compte de résultat.

Les créances clients sont dépréciées à 100% dès lors qu'un paiement n'a pas été effectué un an après son échéance, ou dès que Technofan a connaissance de la défaillance d'une société sur laquelle elle détient une créance.

Les stocks font l'objet d'une dépréciation calculée dans un algorithme sur la base de l'ancienneté et des taux de rotation des stocks concernés.

## **Ventilation du chiffre d'affaires**

(En milliers d'euros)

▪ France	11 382
▪ Exportations directes	13 691
<b>TOTAL</b>	<b>25 073</b>

### **Résultat financier**

#### Charges :

Intérêts sur avances en compte courant	NEANT
Autres charges financières	26 K€

#### Produits :

Intérêts sur avances en compte courant	142 K€
--	--------

Les intérêts en compte courant ont été servis à un taux moyen de 0,53%.

### **Charges et produits exceptionnels**

Le résultat exceptionnel au 30 juin 2011 est nul.

### **Participation des salariés**

Pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2011, le résultat ne donne pas lieu à constitution d'une provision pour participation des salariés conformément aux règles de droit commun.

### **Intéressement**

Pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2011, le résultat ne donne pas lieu à constitution d'une provision pour intéressement des salariés conformément aux règles de droit commun.

### **Impôt sur les sociétés**

Le résultat de l'exercice est un profit, l'impôt au 30 juin 2011 prend en compte une charge d'impôt de 0,2M€, ainsi qu'une quote-part estimée de crédit d'impôt recherche pour 0,2M€.

### **Instruments financiers**

La société n'a pas souscrit d'instruments financiers en propre. La société a conclu une convention de couverture de change en dollars américains à Euro/Dollar à 1,38 jusqu'au 31 décembre 2011 avec la centrale de trésorerie du Groupe Safran.

## **ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-dessus 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.

Thierry LASBLEIS  
Directeur Général

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

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

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 condensés de la société Technofan, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels condensés 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 condensés avec les règles et principes comptables français.

**2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels condensés 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 condensés.

Neuilly-sur-Seine, le 26 juillet 2011,

Le Commissaire aux Comptes

ERNST & YOUNG & Autres

Vincent de la Bachelerie