

**NORBERT  
DENTRESSANGLE**



**RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL**

**SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2012**

# SOMMAIRE

	Pages
I - RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2012.....	3
II – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES.....	13
III – ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	30
IV – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE.....	31

# I - RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2012

## I – SITUATION DU GROUPE NORBERT DENTRESSANGLE AU 30 JUIN 2012

Le périmètre d'activité du Groupe Norbert Dentressangle au 30 juin 2012 est comparable à celui du 31 décembre 2011. Par rapport au 1er semestre 2011, le compte de résultat consolidé est impacté par l'annualisation de TDG, consolidée à partir du 1<sup>er</sup> avril 2011 et de APC Beijing International, consolidée à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2011.

### 1.1 – Compte de Résultats consolidé au 30 juin 2012

en milliers d'euros	Réalisé 30-juin-11 (*)	Réalisé 30-juin-12	Variation R12/R11
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>1 706 392</b>	<b>1 933 998</b>	<b>13,3%</b>
EBITDA	123 670 7,2%	118 088 6,1%	<b>-5%</b>
Résultat Opérationnel Courant	63 558 3,7%	62 936 3,3%	<b>-1%</b>
<b>EBITA (Rés. Op. avant écarts d'acquisition)</b>	<b>58 868</b>	<b>64 260</b>	<b>9%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<b>3,4%</b>	<b>3,3%</b>	
dépréciation / amortissements de goodwill	-2 445	-3 184	
EBIT (Résultat Opérationnel)	56 423 3,3%	61 076 3,2%	<b>8%</b>
Résultat Financier	-12 253	-12 261	<b>0%</b>
RESULTAT avant IS et Mise En Equivalences	44 170 2,6%	48 815 2,5%	<b>11%</b>
Impôts sur les Sociétés	-6 751	-11 273	
CVAE (remplace partiellement la TP)	-6 634	-7 158	
Mises En Equivalence	195	-14	
élimination des Minoritaires	-99	-483	
<b>RESULTAT NET part du Groupe</b>	<b>30 881</b>	<b>29 887</b>	<b>-3%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<b>1,8%</b>	<b>1,5%</b>	

(\*) TDG consolidé sur un seul trimestre, à compter du 1er avril 2011

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'établit à 1 934 millions d'euros et en croissance de 13,3% par rapport au chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2011. Cette croissance est principalement expliquée par l'effet d'annualisation des acquisitions de 2011 (TDG, intégrée dans les comptes consolidés à partir du 1<sup>er</sup> avril 2011 et APC Beijing International, intégrée à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2011), ainsi que par l'impact favorable du change (+1,5% sur la période).

A taux de change et périmètre comparables, la croissance organique du 1<sup>er</sup> semestre 2012 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'établit à -0,2%, dont -1,3% en Transport, +2,6% en Logistique et -0,2% en Freight-Forwarding. Le 2<sup>ème</sup> trimestre de l'année 2012 a d'ailleurs traduit un tassement par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre : croissance organique à change et périmètre comparable -1,4% au 2<sup>ème</sup> trimestre versus +1,4% au 1<sup>er</sup> trimestre.

L'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes and Depreciation and Amortization) s'élève au 1<sup>er</sup> semestre 2012 à 118,1 millions d'euros, représentant une marge de 6,1% du chiffre d'affaires. Cet EBITDA est inférieur à l'année dernière (123,7 millions d'euros, soit 7,2% du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2011). Cette baisse traduit le fait que le Résultat Opérationnel de la période (EBITA), supérieur à N-1, a été réalisé pour partie avec des reprises de provisions (contrairement au 1<sup>er</sup> semestre 2011 où un certain nombre de dotations avaient été faites en période d'intégration de TDG). Par ailleurs, le niveau d'amortissement, quoique supérieur à 2011, est modéré, du fait d'un niveau de CAPEX volontairement contenu dans le contexte économique incertain.

Ces deux phénomènes sont mis en exergue ci-après :

	REEL	REEL
En K€	30/06/12	30/06/11
<b>E.B.I.T.D.A.</b>	<b>118 088</b>	<b>123 670</b>
Amortissements	(59 903)	(58 884)
Dotations & reprises de provisions	6 076	(5 918)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL AVT ECART D'ACQUISITION - (EBITA)</b>	<b>64 261</b>	<b>58 868</b>

Il est à signaler en particulier au cours du deuxième trimestre de l'année, la reprise d'une provision de 7,0 millions d'euros sur le risque OBI/Darfeuille, le risque ayant totalement disparu suite à la renonciation à tout recours à notre encontre des compagnies d'assurances qui avaient à l'époque indemnisé les victimes des conséquences de l'incendie de l'entrepôt géré par Darfeuille pour ce client. A l'inverse, des provisions complémentaires ont été dotées au cours du 1<sup>er</sup> semestre, parmi lesquelles :

- des risques d'impayés en France
- des risques supplémentaires correspondants à des redressements sociaux et fiscaux
- des coûts de restructuration dans l'activité Transport.

Le Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA) du 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'établit donc à 64,3 millions d'euros, soit 3,3% du chiffre d'affaires. Il est supérieur à l'année dernière (58,9 millions d'euros, soit 3,4% du CA) de +5,4 millions d'euros malgré le contexte économique de ce début d'année.

A contrario, il convient de souligner que ce résultat opérationnel intègre la totalité de la "prime de partage des profits", instaurée par le gouvernement Fillon en 2011, pour un montant de 1,0 million d'euros. L'année dernière, cette prime (1,6 millions d'euros) était venue impacter les comptes du 2<sup>ème</sup> semestre.

Le montant des amortissements des "customer relationships" s'élève pour le 1<sup>er</sup> trimestre à -3,2 millions d'euros. Ce solde comprend en outre un léger badwill d'acquisition (213K€) enregistré sur les activités Freight-Forwarding acquises à Schneider International aux USA fin 2010.

L'EBIT (Earnings Before Interest Taxes) s'établit à 61,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, à comparer à 56,4 millions d'euros enregistrés au 1<sup>er</sup> semestre 2011, soit une progression de 8%.

Le Résultat Financier est une charge de 12,3 millions d'euros pour le premier semestre 2012. Il est strictement comparable à la perte financière du 1<sup>er</sup> semestre 2011, cette absence de variation étant expliquée par la baisse continue des taux d'intérêts et du coût moyen de nos "swaps de taux" qui viennent compenser un endettement supérieur depuis l'acquisition de TDG fin mars 2011.

L'Impôt sur les Sociétés est une charge de 11,3 millions d'euros, représentant un taux moyen d'IS de 27% du résultat net avant IS (mais après CVAE, impôt sur la valeur ajoutée déductible de l'impôt). Cette charge d'impôt a été calculée en ce milieu d'exercice 2012 en utilisant, pays par pays, le taux d'IS normatif actuel appliqué au résultat net réel dégagé localement. Les discussions avec l'administration fiscale française consécutives au redressement d'une partie du déficit constaté en 2009 après la restructuration juridique de Christian Salvesen sont maintenant terminées : un accord a

été trouvé avec la D.V.N.I, aux termes duquel nous avons renoncé à l'utilisation d'une partie de ce déficit afin d'éviter un long contentieux fiscal. Au total, l'économie d'impôt aura donc été pour le Groupe de 74 millions d'euros, dont un solde de 1 million d'euros enregistré en déduction de la charge d'IS du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Cette charge d'IS redevenue quasiment normative est très supérieure à celle calculée au 1<sup>er</sup> semestre de l'année dernière, qui intégrait encore une économie d'IS totale sur le périmètre français, faisant alors ressortir le taux moyen sur le semestre à 18% du Résultat Net avant impôts.

De ce fait, et malgré un résultat opérationnel supérieur à l'année dernière, ainsi qu'un résultat financier comparable, le Résultat Net de la période est en retrait par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'année dernière, à 29,9 millions d'euros (soit 1,5% du Chiffre d'Affaires) contre 30,9 millions (1,8% du Chiffre d'Affaires) au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

## **1.2 - Bilan consolidé au 30 juin 2012**

Le bilan consolidé au 30 juin 2012 est caractérisé par :

- Une situation nette consolidée de 535,5 millions d'euros (dont 532,0 millions d'euros en "part du Groupe"), en progression de 23,2 millions par rapport au 31 décembre 2011 dont :

+29,9 millions d'euros de résultat net sur la période,  
-12,0 millions d'euros de versement de dividendes au titre de l'exercice précédent,  
+6,0 millions d'euros d'écart de conversion (net de cash-flow hedge), expliqué pour l'essentiel par la revalorisation de la Livre Sterling par rapport à l'Euro sur le premier semestre 2012.

- Les provisions (court terme et long terme) passent de 144,5 millions d'euros au 31 décembre 2011 à 130,8 millions d'euros au 30 juin 2012. Cette diminution significative traduit la disparition (litige OBI/Darfeuille, 7,0 millions d'euros) ou la diminution (dilapidation costs au UK, provision d'assurances, etc) d'un certain nombre de risques pesant sur le groupe au cours du 1<sup>er</sup> semestre. Les reprises de provisions correspondantes expliquent le fait que, malgré la hausse de résultat opérationnel (EBITA) de plus de 5 millions d'euros sur la période, l'EBITDA (résultat opérationnel "cash") a en revanche décré.

- Le total des actifs non courants s'établit au 30 juin à 1417 millions d'euros, soit +11 millions d'euros par rapport à la clôture de l'exercice précédent.

En réalité, les variations de change expliquent à elles seules une revalorisation de 20 millions d'euros de ces actifs non-courants. A taux de change comparable, le montant total de ces actifs non-courants aurait donc traduit une légère diminution par rapport au 31 décembre et au 30 juin de l'année dernière, malgré une augmentation de 2 millions des goodwill d'acquisition (fin de la "période d'affectation du prix d'acquisition" de TDG et complément de prix décaissé pour APC). Au total, le montant des goodwill d'acquisition et des "relations clientèle" au bilan représentant 672 millions d'euros.

- Le Besoin en Fond de Roulement correspond à un besoin au 30 juin 2012 de 62,7 millions d'euros, à comparer à une ressource de 21 millions d'euros au 31 décembre 2011, et un besoin de 1 millions d'euros au 30 juin 2011.

L'augmentation significative de ce besoin, en comparaison du 31 décembre de l'année précédente, est expliquée par la saisonnalité de l'activité et de ses investissements (BFR de fournisseurs d'immobilisations). Cette variation est inférieure à celle budgétée sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012 par le Groupe.

Ces chiffres traduisent toutefois une difficulté accrue à se faire payer à temps par les clients : le DSO moyen consolidé augmente d'environ 2 jours par rapport au 31 décembre et 30 juin de l'année dernière. Le dernier jour du semestre étant un samedi, le recouvrement des créances ne s'en est pas trouvé facilité.

A contrario, le délai de paiement moyen des fournisseurs se tient bien, avec un DPO moyen comparable à l'année dernière.

- La dette financière brute s'établit au 30 juin 2012 à 786 millions d'euros, montant comparable à celui du 31 décembre 2011 (781 millions d'euros) et du 30 juin 2011 (791 millions d'euros). Cette relative stabilité illustre le fait que le groupe adosse régulièrement ses investissements à de nouvelles lignes de financements, venant se substituer aux financements d'actifs amortis et aux échéances du crédit syndiqué d'acquisition.

La variation de la Dette Financière Nette est donc, sur cette période, expliquée principalement par les variations de la trésorerie disponible.

Le Groupe ayant consommé 69 millions d'euros de trésorerie sur le 1<sup>er</sup> semestre (voir infra : tableau de flux de trésorerie), la Dette Financière Nette passe de 624 millions d'euros au 31 décembre 2011 à 697,6 millions d'euros au 30 juin 2012, montant proche de celui de l'année dernière à pareille époque (694 millions d'euros au 30 juin 2012). Ce montant de DFN à la fin du premier semestre 2012 ne diffère fondamentalement pas de notre plan de marche budgétaire à date.

### **1.3 - Tableau des flux de trésorerie du 1<sup>er</sup> semestre 2012**

- Le flux de trésorerie généré par l'activité ressort à +22 millions d'euros sur le premier semestre 2012, supérieur de 2 millions d'euros au budget et inférieur de 9 millions d'euros à celui du 1<sup>er</sup> semestre de l'année dernière.

Comme expliqué précédemment, le résultat opérationnel est moins "cash" que prévu au budget et réalisé l'année dernière. Toutefois ce retard est compensé par une consommation de BFR opérationnel significative mais toutefois inférieure à celle prévue au budget. Cette consommation de BFR opérationnel est strictement comparable à celle de l'année dernière au 1<sup>er</sup> semestre.

- Le flux de trésorerie lié aux investissements s'établit pour le 1<sup>er</sup> semestre 2012 à -66 millions d'euros (y compris la variation de BFR d'immobilisations).

Il traduit une prudence en matière de CAPEX dans la situation économique incertaine.

Le flux 2012 est strictement comparable à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2011 : -63,4 millions d'euros de CAPEX, auxquels s'étaient ajoutés 279,4 millions d'euros de prix net investis pour acquérir TDG.

- Compte tenu d'un flux de financement de -25 millions d'euros sur la période (ne traduisant aucune difficulté particulière de levée de financement), la variation de trésorerie sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'établit à -68,7 millions d'euros.

La trésorerie nette disponible du Groupe atteint 88,7 millions d'euros au 30 juin 2012, montant suffisant pour satisfaire sa liquidité.

### **1.4 - Ratios et conventions bancaires**

Comme indiqué dans l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés, les trois ratios financiers (« covenants ») associés au crédit syndiqué d'acquisition dont bénéficie le Groupe sont respectés au 30 juin 2012.

Le ROCE moyen du Groupe s'établit désormais à 10,9%, en diminution par rapport au semestre précédent compte tenu d'un niveau d'EBITA qui progresse moins rapidement depuis l'acquisition de TDG, que les Capitaux Engagés Moyens qui, eux, ont maintenant totalement intégré, en calcul glissant, le poids du goodwill d'acquisition.

## 1.5 - Performance des divisions opérationnelles :

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012, la répartition du Chiffre d'Affaires par division et par pays est la suivante :

	DIVISION TRANSPORT		DIVISION LOGISTIQUE		DIVISION OVERSEAS		HORS DIVISION		TOTAL GROUPE	
		%		%		%		%		%
France	570 683	56,75%	242 828	28,36%	4 108	6,18%	169	3,03%	817 788	42,28%
Italia	13 078	1,30%	58 399	6,82%					71 477	3,70%
Belgium			37 050	4,33%					37 050	1,92%
Portugal	12 634	1,26%							12 634	0,65%
Luxembourg	5 388	0,54%							5 388	0,28%
Poland	16 255	1,62%	7 546	0,88%					23 801	1,23%
Spain	140 881	14,01%	54 638	6,38%	5 947	8,94%			201 466	10,42%
UK	214 111	21,29%	360 833	42,14%	10 300	15,49%	5 404	96,97%	590 648	30,54%
Romania	8 828	0,88%	5 744	0,67%					14 572	0,75%
Deutschland	11 458	1,14%	1 283	0,15%					12 741	0,66%
Suisse			14 554	1,70%					14 554	0,75%
Tchéquie			4 322	0,50%					4 322	0,22%
Hongrie	1 658	0,16%			542	0,81%			2 200	0,11%
Holland			65 351	7,63%	1 029	1,55%			66 380	3,43%
Slovaquie	3 404	0,34%							3 404	0,18%
Irlande	6 998	0,70%	3 471	0,41%	7 251	10,90%			17 720	0,92%
Ukraine			196	0,02%					196	0,01%
Brésil					117	0,18%			117	0,01%
China					22 611	33,99%			22 611	1,17%
Chili					2 845	4,28%			2 845	0,15%
Maroc	321	0,03%							321	0,02%
USA					11 549	17,36%			11 549	0,60%
Hong Kong					214	0,32%			214	0,01%
<b>Total</b>	<b>1 005 697</b>	<b>52,00%</b>	<b>856 215</b>	<b>44,27%</b>	<b>66 513</b>	<b>3,44%</b>	<b>5 573</b>	<b>0,29%</b>	<b>1 933 998</b>	
% par rapport au total	52,00%		44,27%		3,44%		0,29%			

Cette répartition met en exergue :

- Au sein de la Division Transport, le poids très important de la France, qui représente 56,75% du Chiffre d'Affaires de la Division, net de facturations inter-compagnies.
- Au sein de la Division Logistique, au contraire, 71,6% du Chiffre d'Affaires est produit en Europe hors de France, avec un poids croissant du Royaume-Uni qui à lui seul représente 42,1% du Chiffre d'Affaires de la Division.
- Au sein de la Division Freight-Forwarding, les 2 pays les plus importants sont la Chine (34,3% y compris Hong-Kong) et les USA (17,4% de l'activité de la Division). Cette division, la plus récente au sein du Groupe, réalise dorénavant 3,4% de son Chiffre d'Affaires consolidé.

Au total, le Groupe ne réalise pour le moment qu'un peu moins de 2% de son Chiffre d'Affaires consolidé hors d'Europe, malgré le développement rapide mais peu significatif rapporté à l'ensemble du Groupe de l'activité Freight-Forwarding.

Il reste donc très majoritairement exposé à l'économie européenne.

La performance opérationnelle par divisions s'établit ainsi au titre du premier semestre 2012 :

en k€	30/06/2011 dt T2 TDG	30/06/2012 ND + TDG	Variation 2012 / 2011
<b>LOGISTIQUE</b>			
Chiffres d'Affaires Total	730 245	<b>861 973</b>	18%
- facturation intra-groupe	-2 699	-5 758	
Chiffres d'Affaires net d'intercos.	727 546	<b>856 215</b>	
Rés. Opérationnel (EBITA)	31 576	<b>30 775</b>	-2,5%
% CA conso	4,3%	<b>3,6%</b>	
<b>TRANSPORT</b>			
Chiffres d'Affaires Total	967 538	<b>1 041 361</b>	7,7%
- facturation intra-groupe	-23 358	-35 381	
Chiffres d'Affaires net d'intercos.	944 180	<b>1 005 980</b>	
Rés. Opérationnel (EBITA)	26 780	<b>31 658</b>	18,2%
% CA conso	2,8%	<b>3,1%</b>	
<b>OVERSEAS</b>			
Chiffres d'Affaires Total	33 378	<b>67904</b>	103%
- facturation intra-groupe	-1 066	-1391	
Chiffres d'Affaires net d'intercos.	32 312	<b>66 513</b>	
Rés. Opérationnel (EBITA)	-516	<b>-71</b>	86%
% CA conso	-1,6%	<b>-0,1%</b>	
<i>Site de DAGENHAM (en cours de cession)</i>			
Chiffres d'Affaires	2 354	5 290	
marge opération. (EBITA) directe	1 023	1 898	
<b>Total GROUPE CONSOLIDÉ :</b>			
<b>Chiffres d'Affaires Consolidé</b>	1 706 392	<b>1 933 998</b>	<b>13,3%</b>
<b>Rés. Opérationnel (EBITA)</b>	58 863	<b>64 260</b>	<b>9%</b>
% CA conso	3,4%	<b>3,3%</b>	

- En Logistique, comme anticipé au budget, le chiffre d'Affaires est en forte croissance grâce à une croissance organique modeste (2,6%), un effet de change significatif (expliqué par l'exposition de la Division à la zone £) et l'intégration en année pleine de TDG.

Comme anticipé, le Résultat Opérationnel (avant écart d'acquisition) est en revanche en retrait de 2,5%, la marge opérationnelle perdant 70 points de base par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 dont il faut se souvenir qu'il avait permis de dégager un résultat exceptionnellement élevé.

- En Transport, la croissance du Chiffre d'Affaires est de 6,6% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 ; l'impact de TDG étant moins significatif de même que le change. Le volume d'affaires à taux et périmètre comparables diminue quant à lui de -1,3% par rapport à l'année dernière.

Dans ce contexte l'EBITA (y compris charges et produits non récurrents) progresse de façon satisfaisante de 18,2% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011, s'établissant ainsi à 31,7 millions d'euros soit 3,1% du Chiffre d'Affaires.

- Enfin, en Overseas (Freight-Forwarding) la croissance du Chiffre d'Affaires reste très importante à +103%, uniquement expliquée par l'annualisation des croissances externes de 2011 (TDG et APC Beijing).

Le résultat opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA) s'établit à -71K€, niveau proche de l'équilibre et traduisant un retard budgétaire enregistré en Chine sur APC.

- Il est à signaler en outre que l'activité du site de Dagenham a produit au 1<sup>er</sup> semestre 2012 5,3 millions d'euros de Chiffre d'Affaires pour 1,9 million de marge opérationnelle directe (aucun coût de structure ni de back-office n'étant affecté à cette activité, qui devrait être cédée sur la deuxième partie de l'année). Ce résultat participe au résultat opérationnel consolidé de 64,3 millions d'euros dégagé sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012.

## **1.6 - Division Logistique : situation au 30 juin 2012**

L'activité de la division Logistique au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012 a progressé de façon correcte dans le contexte économique européen que nous connaissons.

Sur le semestre, l'activité a cru de 18% au total ; à taux de change et périmètre constant, la progression est de 2,6%. Ce niveau de progression n'est pas homogène dans tous les pays : si la croissance est satisfaisante en Angleterre, en Italie, en Pologne, en Roumanie et en Suisse, elle est plus faible aux Pays-Bas (hors intégration de TDG) et surtout en France.

La rentabilité est conforme au plan de marche budgétaire et à nos anticipations, elle est cependant inférieure à l'année dernière pour deux raisons essentielles : en 2011, la Belgique était sensiblement rentable alors qu'elle est en perte cette année ; la France avait fait un premier semestre et notamment un Q2 tonitruant.

Il convient de noter une forte tension sur les délais de paiement, pratiquement partout en Europe et souvent le fait des plus grandes entreprises. La situation de ce point de vue est plus tendue que durant la crise de 2008-2009 et pèse sur le BFR.

La progression de l'activité au Royaume Uni est très importante : +39%. Cette croissance est due à l'effet d'intégration TDG, mais aussi à la revalorisation de la livre versus l'euro et à une très bonne progression de l'activité en général (9,6% sur le semestre). La rentabilité est satisfaisante.

L'activité Logistique en France, représente cette année un enjeu pour la Division Logistique. Même si elle est conforme au budget, elle est en légère baisse par rapport à l'année dernière et, sa rentabilité quoique d'excellent niveau, est elle aussi en baisse. Les perspectives pour le second semestre ne sont guère différentes.

Aux Pays-Bas, l'activité à périmètre constant ne progresse pas, mais notre filiale hollandaise bénéficie de l'intégration des activités ex-TDG. Sa rentabilité est en nette progression ce semestre par rapport à l'année dernière.

En Italie, la progression de l'activité de 15% ce semestre est uniquement due à la croissance interne, ce qui est très satisfaisant. La rentabilité progresse.

En Espagne, pour la logistique ambient, l'activité progresse fortement mais essentiellement grâce à l'apport des activités TDG. Sa rentabilité s'améliore mais reste négative pour le moment. Tandis qu'en logistique sous température dirigée, notre joint venture avec Danone résiste mieux qu'anticipé aux difficultés conjoncturelles espagnoles. Le chiffre d'affaires a baissé de 4% « seulement » et le Résultat Opérationnel se maintient à un bon niveau.

Les résultats de la Belgique pèsent sur la rentabilité d'ensemble de la division Logistique. Pour un chiffre d'affaires de 37M€, le Résultat Opérationnel est négatif alors que le résultat du premier semestre 2011 était positif. Un nouveau directeur général a été nommé au début de cette année.

## **1.7 - Division Transport : situation au 30 juin 2012**

### 1.7.1 Chiffres d'affaires/activité commerciale

A fin juin le CA consolidé de la Division s'établit à 1 041 millions d'euros (avant intercos) en croissance de 7,7 % par rapport à N-1.

Nous avons opéré dans un environnement sur le semestre très atone mais relativement stable d'un mois sur l'autre avec un effet volume de l'ordre de -3 % par rapport à N-1 et un effet prix de +1 %. Cette moyenne reflète cependant des situations assez hétérogènes en fonction des Business-Units et des géographies.

Outre le « durcissement » de la conjoncture en Espagne, cette relative disparité illustre la plus ou moins forte exposition au secteur automobile et la qualité des offres et du positionnement commercial de chacune des Business-Units, notre base clients existante étant d'une manière générale en baisse par rapport à N-1 (-5 %) et devant être compensée par de la conquête commerciale (+6 %). A cette baisse clients, s'ajoutent des pertes évaluées à 1 % en excluant l'ex périmètre TDG et 2 % en intégrant le périmètre ex TDG (11 % de pertes sur ce sous-ensemble).

Sur le semestre le développement de nos offres est en demi-teinte avec en particulier un «essoufflement» sur le second trimestre :

- Red Inside (location et véhicules dédiés) : inférieur à notre objectif
- Red Europe (messagerie palettisée européenne) : + 13 % en ligne avec l'objectif
- Trans UK : -2,7 % contre un marché légèrement positif

Le pipeline d'affaires reste assez consistant à 250 millions euros.

Le renouvellement de gros dossiers est, sur le semestre, satisfaisant.

### 1.7.2 Résultats Division

A la fin du semestre, le résultat opérationnel après prise en compte des "coûts centraux" (y-compris frais de back-office TDG en 2011) ressort à 31,7 millions euros (3,1 %), supérieur à notre budget interne et en croissance de 4,9 millions euros par rapport à N-1 (2,8%).

Sur le semestre, nous avons répercuté une hausse moyenne de carburant de 7 % par rapport à N-1 sans impact significatif aux bornes de la Division.

Le DSO (délai de règlement clients moyen) de la Division s'établit à 54,8 jours au 30 juin 2012 en retrait de 2,5 jours par rapport à 2011 (30 juin 2012 non ouvert alors que 30 juin 2011 ouvert).

Les CAPEX de la Division s'établissent à 26,6 millions sur le semestre, du fait d'un décalage d'acquisition sur le second semestre et du fait de report d'investissements dans un contexte d'activité atone.

A la fin du semestre, le parc moteur de la Division s'établit à 6 416 moteurs (à comparer à un parc Groupe de 7 420 moteurs) en retrait de 3,5 % par rapport à N-1. La moyenne d'âge du parc baisse de 31,5 mois à 28,1 mois (94 % du parc Euro 4/Euro 5).

### 1.7.3 Performance des Business Units

La performance des différentes BU « transport » se situe au même niveau ou en amélioration par rapport à N-1 malgré l'environnement volume défavorable.

Cette performance reflète :

- Un ajustement rapide de capacité transport en agence permettant de maintenir la productivité en dépit de l'effet volume négatif
- Une performance correcte de la sous-traitance intégrée
- Un niveau de marge en amélioration sur l'affrètement (marché favorable à l'achat)
- Une maîtrise satisfaisante des coûts de structure.

La BU Iberia est en retrait par rapport à N-1 dans un contexte de durcissement économique en Espagne avec en particulier une dégradation forte de la marge nette dans l'activité lot complet international conséquence de l'effondrement du volume dans le secteur automobile et d'un déséquilibre inédit export/import.

La BU Distribution UK constitue la déception du semestre. Le résultat opérationnel du 1<sup>er</sup> semestre 2012 est redevenu négatif, sous l'effet :

- d'un down-trading particulièrement fort (secteur automobile + clients TDG) non compensé par du nouveau business,
- d'un retard dans l'ajustement de capacités transport et de structures sur le semestre pour partie lié au manque d'expérience sur le nouveau périmètre élargi.

#### 1.7.4 Relations sociales

La Division Transport a connu une investigation massive menée le 30 mai par l'office de répression du travail illégal à l'initiative du procureur de Valence dans quatre agences françaises sur la gestion de notre sous-traitance intégrée polonaise et roumaine. Ces investigations ont donné lieu à un écho médiatique national, qui nous a amené à prendre la parole dans les médias « grand public ».

A date, l'investigation du 30 mai n'a pas amené d'autres étapes de procédure.

A ce jour, nous disposons de 1100 conducteurs basés à l'Est pour effectuer du transport de zone longue internationale et nationale dans le cadre des règles de cabotage en vigueur.

### **1.8 - Division Overseas (Freight-Forwarding) : situation au 30 juin 2012**

A fin juin 2012, la Division Overseas compte un peu moins de 500 personnes réparties dans 42 bureaux dans 10 pays.

Le CA de la Division Overseas sur le premier semestre 2012 est de 67 millions d'euros, en ligne avec le budget.

Le taux de marge moyen de la Division s'établit à environ 16%, sous l'effet de l'acquisition d'APC et de la hausse rapide des taux de fret maritime.

La Division Overseas a réalisé un résultat opérationnel (après prise en compte des coûts centraux) légèrement négatif sur le premier semestre (EBITA).

Concernant les trois principaux pays, il faut noter tout d'abord qu'en Chine & Hong-Kong (17 agences en Chine et 1 à Hong-Kong), NDO China & Hong-Kong ont réalisé un CA de 24,3 M€ (avant élimination intercos) et 22,8 M€ (après élimination intercos) et un EBITA satisfaisant, quoiqu'en retard par rapport au budget. Plusieurs projets budgétés début 2012 ont été repoussés au second semestre.

Pour les USA (7 agences), NDO America a réalisé un CA de 11,7 M€ et un EBITA satisfaisant sur le premier semestre 2012, en avance par rapport au budget.

Quant au Royaume-Uni (3 agences), NDO UK a réalisé un CA de 10,9 M€ et un profit très satisfaisant sur le premier semestre. Les efforts de restructuration réalisés fin 2011 portent leurs fruits.

Enfin, rappelons que le closing avec le Groupe John Keells est prévu fin août, qui nous permettra de disposer de nos propres bureaux en Inde (6 agences) et au Sri Lanka (2 agences).

### **1.9 – Ressources humaines**

Les effectifs du Groupe (y-compris les collaborateurs ex-TDG) ont globalement diminué de 1,3% entre Juin 2011 et Juin 2012.

Effectifs à Fin juin 2012	Cumul Groupe	Division Transport	Division Logistique	Division Commission de transport International	Groupe
Effectifs totaux (avec TDG)	32 187	14 065	17 611	465	46

## **II – AUTRES INFORMATIONS**

### **2.1 – Principales transactions entre parties liées**

Aucune variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées n'est intervenue par rapport au 31 décembre 2011 (voir note (q) de l'annexe aux comptes semestriels condensés et note (z) de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011).

### **2.2– Evénements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et leur incidence sur les comptes semestriels**

Outre les événements décrits ci-avant dans ce rapport, et la mention sur les événements postérieurs apparaissant en Annexe aux comptes semestriels (cf.III.v.)), aucun événement significatif n'est intervenu au cours des six premiers mois de l'exercice et qui aurait eu une incidence sur les comptes semestriels.

### **2.3 - Principaux risques et incertitudes**

Au 30 juin 2012, les facteurs de risques tels qu'identifiés à la clôture de l'exercice 2011 n'ont pas évolué. Les principaux risques et incertitudes auxquels le groupe pourrait être confronté au second semestre 2012 sont ceux détaillés au Chapitre 2.11 du Document de référence 2011.

## **III – Perspectives pour le 2<sup>ème</sup> semestre et l'ensemble de l'année 2012**

Le contexte économique auquel le Groupe est confronté est toujours atone en Europe. Nous n'anticipons pas de ce point de vue, de changement sur la deuxième partie de l'année.

L'acquisition de la filiale Freight Forwarding de John Keells au Sri Lanka et en Inde devrait être finalisée à fin août. Elle pèsera de façon totalement marginale sur le bilan et les résultats du Groupe en 2012.

La cession de Dagenham devrait pouvoir se finaliser dans le courant du 2<sup>ème</sup> semestre. Les divisions opérationnelles resteront prudentes sur le niveau d'investissement. L'incertitude est plus grande en ce qui concerne le BFR, dans la mesure où un certain nombre de clients rencontrent des difficultés de trésorerie et tendent leurs relations avec leurs fournisseurs de transport et de logistique.

La poursuite de l'amélioration de marge en Transport, l'intégration opérationnelle de TDG et le déploiement du réseau de la Division Freight-Forwarding restent les priorités du Groupe Norbert Dentressangle pour la fin de l'année 2012.

Fort de la solidité de ses positions sur ses marchés, de son portefeuille diversifié et de son organisation décentralisée gage de flexibilité, Norbert Dentressangle possède des atouts pour aborder un contexte incertain.

## II – COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

### COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En K€	Note	30/06/2012	30/06/2011
<b>■ CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>b</b>	<b>1 933 998</b>	<b>1 706 392</b>
Autres achats et charges externes		(1 187 241)	(1 037 108)
Charges de personnel		(602 170)	(526 673)
Impôts, taxes et versements assimilés		(24 031)	(21 744)
Dotations aux amortissements		(59 903)	(58 884)
Autres charges (produits) opérationnels		4 456	(2 090)
Résultat sur cessions d'actifs d'exploitation		2 105	1 133
Coûts de restructuration		(2 954)	(4 126)
Plus ou moins-values immobilières			1 968
<b>■ RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AVANT ÉCARTS D'ACQUISITION ET AMORTISSEMENT DES RELATIONS CLIENTÈLES (E.B.I.T.A)</b>		<b>64 260</b>	<b>58 868</b>
Dotations aux amortissements des Relations Clientèles		(3 184)	(2 445)
<b>■ RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (E.B.I.T)</b>	<b>c</b>	<b>61 076</b>	<b>56 423</b>
Produits financiers	d	3 673	2 677
Charges financières	d	(15 934)	(14 930)
<b>■ RÉSULTAT DU GROUPE AVANT IMPÔT</b>		<b>48 815</b>	<b>44 170</b>
Charge d'impôt	e	(18 431)	(13 385)
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence		(14)	195
<b>■ RÉSULTAT NET</b>		<b>30 370</b>	<b>30 980</b>
Intérêts ne donnant pas le contrôle		483	99
<b>■ RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>29 887</b>	<b>30 881</b>
<b>■ RÉSULTAT PAR ACTION</b>	<b>g</b>		
de base pour le résultat de l'exercice		<b>3,11</b>	<b>3,19</b>
dilué pour le résultat de l'exercice		<b>3,06</b>	<b>3,13</b>

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

K€	30/06/2012	30/06/2011
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>30 370</b>	<b>30 980</b>
Écarts de conversion	6 093	(4 094)
Gains et pertes liés aux réévaluations des instruments financiers	(1 659)	4 014
Effet d'impôt sur instruments financiers et écarts de conversion	1 528	(1 655)
Divers	(23)	58
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>5 939</b>	<b>(1 677)</b>
<b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>36 309</b>	<b>29 303</b>
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans le résultat global total	483	99
Part du Groupe dans le résultat global	35 826	29 204

## BILAN CONSOLIDÉ

<b>ACTIF</b>				
<b>En K€</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	
Écarts d'acquisition	h	563 252	551 863	
Immobilisations incorporelles	h	113 884	114 608	
Immobilisations corporelles	i	640 134	643 987	
Participation dans les entreprises associées	j	4 475	4 511	
Autres actifs financiers non-courants	j	47 990	44 357	
Impôts différés actifs		46 902	46 448	
<b>■ ACTIFS NON-COURANTS</b>		<b>1 416 637</b>	<b>1 405 774</b>	
Stocks		13 726	15 808	
Clients	k	719 913	653 841	
Créances d'impôt courant	k	33 398	43 858	
Autres créances	k	170 237	124 171	
Autres actifs financiers courants		0	0	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	l, o	143 082	245 338	
<b>■ ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 080 356</b>	<b>1 083 016</b>	
<b>■ TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>2 496 993</b>	<b>2 488 790</b>	
<b>PASSIF</b>				
<b>En K€</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	
Capital social	m	19 672	19 672	
Primes d'émissions	m	18 888	18 888	
Écarts de conversion	m	(19 135)	(25 190)	
Réserves consolidées	m	482 699	432 753	
Résultat de l'exercice		29 887	63 329	
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>532 011</b>	<b>509 452</b>	
Intérêts ne donnant pas le contrôle		3 459	2 851	
<b>■ CAPITAUX PROPRES</b>		<b>535 470</b>	<b>512 303</b>	
Provisions à long terme	n	95 713	108 674	
Impôts différés passifs		82 799	82 385	
Dettes financières à plus d'un an	o	645 669	640 229	
Autres passifs financiers non courant		21 209		
<b>■ PASSIFS NON-COURANTS</b>		<b>845 390</b>	<b>831 288</b>	
Provisions à court terme	n	35 098	35 839	
Dettes financières à moins d'un an	o	140 681	141 497	
Autres passifs financiers courants		11 416	21 137	
Découverts bancaires	l, o	54 363	87 928	
Fournisseurs		552 863	523 593	
Dette d'impôt courant		10 096	10 536	
Autres dettes		311 616	324 669	
<b>■ PASSIFS COURANTS</b>		<b>1 116 133</b>	<b>1 145 199</b>	
<b>■ TOTAL DU PASSIF</b>		<b>2 496 993</b>	<b>2 488 790</b>	

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

K€	30/06/2012	30/06/2011
<b>Résultat Net</b>	<b>29 887</b>	<b>30 881</b>
Amortissements et provisions	55 699	66 215
Plus ou moins-values sur cessions d'actifs immobilisés	(2 079)	(2 546)
Impôts différés et impôts comptabilisés en capitaux propres	755	(1 610)
Charges financières nettes liées aux opérations de financement	13 164	13 280
Autres retraitements	1 794	263
<b>Marge opérationnelle brute d'autofinancement</b>	<b>99 220</b>	<b>106 483</b>
Variations de stock	2 146	(3 558)
Créances clients – exploitation	(65 939)	(64 532)
Dettes fournisseurs – exploitation	3 240	(4 697)
<b>BFR d'exploitation</b>	<b>(60 553)</b>	<b>(72 787)</b>
Créances et dettes sociales	(6 499)	(6 513)
Créances et dettes fiscales	6 322	3 171
Autres créances et dettes	(6 740)	9 068
<b>BFR hors exploitation</b>	<b>(6 917)</b>	<b>5 726</b>
<b>BFR opérationnel</b>	<b>(67 470)</b>	<b>(67 061)</b>
Variation du Fonds de pension	(9 820)	(8 425)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ</b>	<b>21 930</b>	<b>30 997</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	31 412	29 795
Créances sur cessions d'immobilisations	1 850	2 396
Cessions d'immobilisations financières		20
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(78 845)	(120 160)
Acquisition immobilisations financières		(48)
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	(19 110)	22 634
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de sociétés	(1 177)	(279 363)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(65 870)</b>	<b>(344 726)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES</b>	<b>(43 940)</b>	<b>(313 729)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(12 009)	(10 662)
Emission nette d'emprunts	1 861	232 226
Augmentation /Diminution de capital		3 879
Actions propres	(1 657)	590
Charges financières nettes liées aux opérations de financement	(13 164)	(13 280)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(24 969)</b>	<b>212 753</b>
Écarts de change lors de la conversion des flux	218	1 395
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(68 691)</b>	<b>(99 581)</b>
Trésorerie et équivalents à l'ouverture	157 410	196 451
Trésorerie et équivalents à la clôture	88 719	96 870
<b>Variation de trésorerie (clôture - ouverture)</b>	<b>(68 691)</b>	<b>(99 581)</b>

Le flux net de trésorerie lié aux encaissements et décaissements d'impôt courant s'élève à + 88 K€ au 30 juin 2012 contre -1 781 K€ au 30 juin 2011.

Le flux « Acquisition / cession de filiales, nettes de la trésorerie acquise / cédée » est détaillé en note p) de la présente annexe.

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En K€	CAPITAL	PRIMES	RESERVES NON DISTRIBUEES	AUTRES RESERVES	RESULTAT	RESERVES DE CONVERSION	INTERETS MINORI- TAIRES	TOTAL
<b>AU 31 DECEMBRE 2010</b>	<b>19 672</b>	<b>18 537</b>	<b>409 620</b>	<b>(20 492)</b>	<b>57 175</b>	<b>(26 533)</b>	<b>0</b>	<b>457 979</b>
Affectation du résultat			57 175		(57 175)			0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			(10 688)					(10 688)
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2011					30 881		99	30 980
Autres éléments du résultat global			94	2 417		(5 007)		(2 496)
Augmentation de capital	150	3 726	(13)					3 863
(Acquisitions) cessions des actions propres			(87)	593				506
Avantages relatifs aux rémunérations en actions			647					647
Variation de périmètre			1 935				466	2 401
Autres variations								0
<b>AU 30 JUIN 2011</b>	<b>19 822</b>	<b>22 263</b>	<b>458 683</b>	<b>(17 482)</b>	<b>30 881</b>	<b>(31 540)</b>	<b>565</b>	<b>483 192</b>
Affectation du résultat								0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère								0
Résultat net du 2 <sup>ème</sup> semestre 2011					32 448		550	32 998
Autres éléments du résultat global				(6 057)		6 349	(273)	19
Augmentation de capital			13					13
Diminution de capital	(150)	(3 372)						(3 522)
(Acquisitions) cessions des actions propres			(996)	(480)				(1 476)
Avantages relatifs aux rémunérations en actions			466					466
Variation de périmètre			(1 396)				2 009	613
Autres variations								0
<b>AU 31 DECEMBRE 2011</b>	<b>19 672</b>	<b>18 891</b>	<b>456 770</b>	<b>(24 019)</b>	<b>63 329</b>	<b>(25 191)</b>	<b>2 851</b>	<b>512 303</b>
Affectation du résultat			63 329		(63 329)			-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère			(12 007)					(12 007)
Résultat net du 1 <sup>er</sup> semestre 2012					29 887		483	30 370
Autres éléments du résultat global				(154)		6 057	36	5 939
(Acquisitions) cessions des actions propres			37	(1 695)				(1 658)
Avantages relatifs aux rémunérations en actions			370					370
Variation de périmètre							32	32
Autres variations			64				57	121
<b>AU 30 JUIN 2012</b>	<b>19 672</b>	<b>18 891</b>	<b>508 563</b>	<b>(25 868)</b>	<b>29 887</b>	<b>(19 135)</b>	<b>3 459</b>	<b>535 470</b>

# **ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2012 NORMES IFRS**

## I - RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT L'EMETTEUR

Dénomination : Norbert Dentressangle.

Siège social : "Les Pierrelles" 26240 BEAUSEMBLANT.

Forme juridique : Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, soumise aux dispositions du Code de commerce.

La société tête de groupe est la société Norbert Dentressangle.

Elle est soumise à la législation française.

Les comptes du groupe Norbert Dentressangle ont été établis par le Directoire en date du 30 juillet 2012.

Les métiers du groupe sont le transport, la logistique et le freight forwarding.

Il n'y a pas de saisonnalité marquée tant dans l'activité transport, dans l'activité logistique que dans l'activité de freight forwarding à fin juin 2012 en termes de chiffre d'affaires.

## II - REGLES ET METHODES COMPTABLES

### **a) Déclaration de conformité et base de préparation**

En application du Règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés condensés du groupe Norbert Dentressangle au 30 juin 2012 sont établis selon les Normes Internationales d'Information Financière (IFRS) applicables à cette date et telles qu'approuvées par l'Union Européenne à la date de préparation de ces états financiers.

Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission européenne à l'adresse suivante ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)).

Les états financiers consolidés condensés du premier semestre 2012 ont été préparés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du groupe au 31 décembre 2011.

Les états financiers consolidés du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 sont disponibles sur demande au siège de la société, ou sur le site internet <http://www.norbert-dentressangle.com>.

Certaines normes sont susceptibles d'évolution ou d'interprétation dont l'application pourrait être rétrospective. Ces évolutions pourraient amener le groupe à modifier ultérieurement les comptes consolidés retraités aux normes IFRS.

Les comptes consolidés au 30 juin ont été établis en euro qui est la monnaie fonctionnelle du groupe. Ils sont présentés en milliers d'euros.

### **b) Evolution des règles et méthodes comptables**

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers intermédiaires condensés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2011, complétées des nouvelles normes et interprétations suivantes applicables à compter du 1er janvier 2012 :

- IAS 12 : amendement impôts sur le résultat ; bien que l'IASB ait fixé la date d'application à compter du 1er janvier 2012, cet amendement n'a pas été entériné au niveau de l'Union européenne et ne peut donc pas être appliqué.
- IFRS 7 : amendement sur les informations à fournir et transferts d'actifs financiers

Aucun de ces textes n'emporte de conséquences significatives sur le résultat net et la position financière du groupe, ni sur la présentation des comptes et de l'information financière.

Textes adoptés par l'Union européenne mais non encore entrées en vigueur :

- amendement IAS1 (présentation des autres éléments du résultat global)
- IAS 19 (révisée) avantages au personnel

Il n'a pas été fait application de ses normes de manière anticipée.

Il n'a pas été fait application de normes ou interprétations établies par l'IASB ou l'IFRIC mais non encore adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2012.

### **c) Estimations et jugements**

Pour établir ses comptes, le groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui peuvent affecter les états financiers. Le groupe revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Les principales rubriques des états financiers qui peuvent faire l'objet d'estimations sont les suivantes :

- dépréciation des créances douteuses,
- dépréciation des écarts d'acquisition dont l'évaluation repose notamment sur des hypothèses de flux de trésorerie futurs, des taux d'actualisation, de valeurs terminales basées notamment sur des taux de croissance à long terme,
- valorisation des plans de stock options, bons de souscription d'actions et actions de performance accordés aux salariés et dirigeants dont l'évaluation se fonde sur un certain nombre d'hypothèses actuarielles,
- valorisation des actifs et passifs liés aux engagements de retraite à travers la prise en compte des hypothèses actuarielles en vigueur à la date de clôture (taux d'actualisation, taux d'évolution des salaires et taux d'inflation),
- valorisation des relations clientèles,
- valorisation des instruments financiers,
- impôts différés et charges d'impôts.

Les états financiers reflètent les meilleures estimations, sur la base des informations disponibles à la date d'arrêt des comptes.

Ils ont été établis selon le principe du coût historique, à l'exception de certains éléments notamment les actifs et passifs financiers qui sont évalués à la juste valeur.

Les comptes sociaux de chacune des sociétés du groupe sont établis en accord avec les principes comptables et les réglementations en vigueur dans leur pays respectif. Ils font l'objet de retraitements pour se conformer aux principes de consolidation en vigueur dans le groupe.

#### **Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires :**

- Charge d'impôt :  
Dans le cadre des arrêtés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est déterminée en appliquant au résultat avant impôt le taux effectif moyen estimé pour l'ensemble de l'année en cours.
- Charges de retraite et autres avantages au personnel :  
Les charges de retraite et les autres avantages au personnel à long terme sont calculés sur la base d'une extrapolation des évaluations actuarielles réalisées à la clôture de l'exercice précédent. Le cas échéant, ces évaluations sont ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents significatifs survenus lors du semestre.

### III - NOTES ANNEXES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2012

#### a) Evénements de la période

Pas d'évènement significatif au cours du premier semestre 2012 ; aucune opération de croissance externe n'a été réalisée.

#### b) Information sectorielle

M€	Transport	Logistique	Freight forwarding	Elimination des opérations inter sectorielles et CA divers	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>					
30/06/2011	967	730	32	(23)	<b>1 706</b>
30/06/2012	1 041	862	68	(37)	<b>1 934</b>
<b>Chiffre d'affaires inter-secteurs</b>					
30/06/2011	(23)	(3)		3	<b>(23)</b>
30/06/2012	(35)	(6)	(1)	5	<b>(37)</b>

M€	Transport	Logistique	Freight forwarding	Autres activités	Total
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>					
30/06/2011	26,3	29,6	(0,5)	1,0	<b>56,4</b>
30/06/2012	30,8	28,2	0,1	2	<b>61,1</b>

#### c) Résultat opérationnel

##### Passage de l'E.B.I.T.D.A. au Résultat Opérationnel (E.B.I.T.) :

En K€	30/06/2012	30/06/2011
<b>E.B.I.T.D.A</b>	<b>118 088</b>	<b>123 670</b>
Dotations aux amortissements	(59 903)	(58 884)
Dotations et reprises de provisions (1)	6 076	(5 918)
Dotation aux amortissements des relations clientèles	(3 184)	(2 445)
<b>TOTAL (DOTATIONS) / REPRISES</b>	<b>(57 011)</b>	<b>(67 247)</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (EBIT)</b>	<b>61 077</b>	<b>56 423</b>

(1) Les 6 076 K€ sont répartis dans les postes du compte de résultat consolidé de la manière suivante : 2301 K€ en « Autres achats et charges externes », 4 710 K€ en « Autres charges (produits) opérationnels » et (935) K€ en « Coûts de restructurations ».

#### d) Résultat financier

En K€	30/06/2012	30/06/2011
Intérêts et produits financiers assimilés	1 661	1 080
Résultat de cessions de valeurs de placements	6	244
Reprise provisions sur titres et immobilisations financières	2 006	1 353
<b>TOTAL PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>3 673</b>	<b>2 677</b>
Intérêts et charges assimilés	(14 190)	(13 397)
Différences négatives de change	(641)	(434)
Autres frais financiers	(60)	(773)
Dotations amortissements et provisions	(1 043)	(327)
<b>TOTAL CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>(15 934)</b>	<b>(14 931)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(12 261)</b>	<b>(12 253)</b>

#### e) Impôt sociétés

	30/06/2012	30/06/2011
Résultat avant impôt	48 815	44 170
CVAE	(7 158)	(6 634)
<b>Résultat après CVAE et avant IS</b>	<b>41 657</b>	<b>37 536</b>
Décalages permanents	1 625	1 035
<b>Impôt sociétés normatif</b>	<b>(12 898)</b>	<b>(7 786)</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>31,0%</b>	<b>20,7%</b>

Les discussions avec l'administration fiscale française consécutives au redressement d'une partie du déficit constaté en 2009 après la restructuration juridique de Christian Salvesen sont maintenant terminées : un accord a été trouvé avec la D.VN.I, aux termes duquel nous avons renoncé à l'utilisation d'une partie de ce déficit afin d'éviter un long et peut-être coûteux contentieux fiscal. Au total, l'économie d'impôt aura donc été pour le Groupe de 74 millions d'euros, dont un solde de 1 million d'euros enregistré en déduction de la charge d'IS du 1er semestre 2012.

#### f) Distribution de dividendes

En K€	30/06/2012	30/06/2011
Dividendes payés au 30 juin par la société mère	12 007	10 662

Le dividende 2011 a été payé le 1<sup>er</sup> juin 2012.

#### g) Nombre moyen d'actions

	30/06/2012	30/06/2011
Nombre moyen d'actions émises	9 836 241	9 911 241
Nombre moyen d'actions propres	(229 239)	(220 179)
<b>Nombre moyen d'actions</b>	<b>9 607 002</b>	<b>9 691 062</b>
Bons de souscription d'actions	175 000	175 000
Options de souscription d'actions	0	0
<b>Nombre total moyen d'actions diluées</b>	<b>9 782 002</b>	<b>9 866 062</b>

## h) Écarts d'acquisition et Immobilisations incorporelles

K€	Écarts d'acquisition	Concessions brevets, licences	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Valeur brute</b>				
<b>Valeur au 31 décembre 2011</b>	<b>551 863</b>	<b>37 659</b>	<b>128 881</b>	<b>718 403</b>
Acquisitions		1 238	61	1 299
Cessions		(1 392)		(1 392)
Écarts de conversion	9 645	264	3 232	13 141
Variations de périmètre et reclassement	1 743	685	(34)	2 394
<b>Valeur au 30 juin 2012</b>	<b>563 252</b>	<b>38 454</b>	<b>132 140</b>	<b>733 846</b>
<b>Amortissement dépréciation</b>				
<b>Valeur au 31 décembre 2011</b>		<b>(32 651)</b>	<b>(19 282)</b>	<b>(51 933)</b>
Dotations		(1 980)	(3 461)	(5 441)
Reprises		1 386		1 386
Écarts de conversion		(194)	(626)	(820)
Variations de périmètre et reclassement		64	34	98
<b>Valeur au 30 juin 2012</b>		<b>(33 375)</b>	<b>(23 334)</b>	<b>(56 710)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2011</b>	<b>551 863</b>	<b>5 008</b>	<b>109 599</b>	<b>666 471</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2012</b>	<b>563 252</b>	<b>5 079</b>	<b>108 806</b>	<b>677 136</b>

Au 30 juin 2012, l'allocation du prix d'acquisition aux actifs et passifs identifiables du Groupe APC est en cours de réalisation et est susceptible d'évoluer.

L'écart d'acquisition du groupe TDG a été finalisé début 2012 ; aucun ajustement significatif n'a été enregistré au cours de la période.

## i) Immobilisations corporelles

K€	Terrains et constructions	Matériels de transport	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>Valeur brute au 31 décembre 2011</b>				
	<b>221 632</b>	<b>584 778</b>	<b>280 139</b>	<b>1 086 549</b>
Acquisitions	1 245	50 590	26 126	77 961
Cessions	(1 491)	(65 901)	(10 078)	(77 470)
Effet de la conversion	2 748	3 564	2 839	9 151
Effet des variations de périmètre et reclassements	31	1 971	(4 800)	(2 798)
<b>Valeur brute au 30 juin 2012</b>	<b>224 165</b>	<b>575 002</b>	<b>294 226</b>	<b>1 093 393</b>
<b>Amortissement au 31 décembre 2011</b>				
	<b>(71 659)</b>	<b>(206 272)</b>	<b>(164 631)</b>	<b>(442 562)</b>
Dotations amortissements	(4 759)	(35 858)	(17 251)	(57 868)
Cessions	289	39 592	7 908	47 789
Effet de la conversion	(154)	(1 084)	(990)	(2 228)
Effet des variations de périmètre et reclassements	118	626	865	1 609
<b>Amortissement au 30 juin 2012</b>	<b>(76 166)</b>	<b>(202 996)</b>	<b>(174 099)</b>	<b>(453 261)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2011</b>				
	<b>149 973</b>	<b>378 506</b>	<b>115 508</b>	<b>643 987</b>
Acquisitions	1 245	50 590	26 126	77 961
Cessions	(1 202)	(26 309)	(2 170)	(29 681)
Dotations amortissements	(4 759)	(35 858)	(17 251)	(57 868)
Effet de la conversion	2 594	2 480	1 849	6 924
Effet des variations de périmètre et reclassements	149	2 597	(3 935)	(1 189)
<b>Valeur nette au 30 juin 2012</b>	<b>147 999</b>	<b>372 006</b>	<b>120 127</b>	<b>640 134</b>

## j) Suivi de la valeur des actifs non courants et des participations dans les entreprises associées

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition, des relations clientèles, des autres immobilisations incorporelles et des titres mis en équivalence, est revue au minimum une fois par an et lorsque des événements ou des circonstances indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue. De tels événements ou circonstances sont liés à des changements significatifs défavorables présentant un caractère durable et affectant soit l'environnement économique, soit les hypothèses ou objectifs retenus à la date d'acquisition. Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable des actifs testés devient durablement inférieure à leur valeur nette comptable.

Au 30 juin 2012, le groupe a procédé à une revue des indicateurs de perte de valeur susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des écarts d'acquisition, des relations clientèles comptabilisées et des participations dans les entreprises associées.

Le groupe a revu, au regard du contexte économique actuel d'une part (notamment sur les UGT espagnoles) et de la performance réalisée sur le semestre d'autre part, les hypothèses de taux de croissance et de taux d'actualisation définies au 31/12/2011 : ces dernières demeurent valables au 30 juin 2012.

Aucun indice de perte de valeur n'ayant été détecté, la société n'a pas procédé à des tests de dépréciation.

S'agissant des participations dans les entreprises associées, le Groupe n'a pas identifié d'élément remettant en cause leur valeur au 30 juin 2012.

## k) Clients et autres débiteurs courants

K€	30/06/2012	31/12/2011
Clients et comptes rattachés	733 836	666 567
Dépréciations	(13 924)	(12 726)
<b>Clients</b>	<b>719 913</b>	<b>653 841</b>
Créances fiscales et sociales	75 049	69 637
Avances et acomptes versés	2 741	1 519
Charges constatées d'avance	66 573	29 608
Autres créances diverses	25 874	23 407
<b>Autres créances</b>	<b>170 237</b>	<b>124 171</b>
<b>Créances d'impôt courant</b>	<b>33 398</b>	<b>43 858</b>

## l) Trésorerie et équivalents de trésorerie

K€	30/06/2012	31/12/2011
Équivalents de trésorerie	64 177	98 167
Trésorerie	78 905	147 171
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>143 082</b>	<b>245 338</b>
Banques (soldes créditeurs)	(54 363)	(87 928)
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>88 719</b>	<b>157 410</b>

Il n'y a pas de restriction à l'utilisation de sa trésorerie par le groupe.

### m) Capital émis et réserves

Années	Nature de l'opération	Variation du capital			Capital après opération	
		Nombre d'actions	Nominal en euros	Primes en euros	Montant en euros	Nombre d'actions
31 décembre 2010		-	-	-	19 672 482	9 836 241
Au 22 juillet 2011	Bons de souscription d'actions	75 000	2	3 726 000	19 822 482	9 911 241
Au 24 octobre 2011	Réduction de capital	75 000	2	(3 374 861)	19 672 482	9 836 241
Au 30 juin 2012					19 672 482	9 836 241

### n) Provisions

En K€	Sinistres	Litiges sociaux et fiscaux	Avantages au personnel	Autres provisions	Total
<b>Valeur au 31 Déc. 2011</b>	<b>20 225</b>	<b>11 326</b>	<b>46 423</b>	<b>66 537</b>	<b>144 513</b>
Dotations	3 256	4 134	3 389	4 007	14 786
Reprises utilisées	(3 679)	(1 830)	(9 758)	(11 686)	(26 953)
Reprises sans objet	(1 610)	(444)	0	(2 077)	(4 131)
Variations de périmètre	0	2	(1)	241	239
Effet de conversion	474	85	855	940	2 354
Autres reclassements	3	431	0	(434)	0
<b>Valeur au 30 Juin 2012</b>	<b>18 670</b>	<b>13 704</b>	<b>40 908</b>	<b>57 533</b>	<b>130 811</b>

Pour l'arrêté des comptes semestriels au 30 juin 2012, les avantages au personnel incluent notamment les avantages au personnel Christian Salvesen en Grande-Bretagne pour un montant de 18,3 M€(26,4 M€au 31 décembre 2011).

Le solde des Autres provisions de 57,5 M€est composé principalement de :

- 7,0 M€relatifs à des provisions pour loyers hors marché (onorous lease),
- 14,8 M€relatifs à des provisions pour remise en état de sites en location simple (17,2 M€au 31 décembre 2011) dilapidation costs,
- 6,5 M€relatifs à un litige client,
- 29,2 M€relatifs à diverses provisions non significatives dans leur montant.

o) Dettes financières

K€	31/12/2011	30/06/2012	Échéances		
			Moins d'1 an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
<b>NON-COURANT</b>					
Dettes financières à plus d'un an	606 918	622 269	-	617 493	4 776
Location financement	23 764	21 349	-	19 825	1 524
Autres dettes financières diverses	9 547	2 050	-	2 050	-
<b>TOTAL NON-COURANT</b>	<b>640 229</b>	<b>645 668</b>	<b>0</b>	<b>639 368</b>	<b>6 300</b>
<b>COURANT</b>					
Dettes financières à moins d'un an	132 634	134 118	134 118	-	-
Location financement	6 503	6 255	6 255	-	-
Autres dettes financières diverses	2 359	308	308	-	-
<b>TOTAL COURANT</b>	<b>141 497</b>	<b>140 681</b>	<b>140 681</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DETTE FINANCIÈRE BRUTE</b>	<b>781 726</b>	<b>786 349</b>	<b>140 681</b>	<b>639 368</b>	<b>6 300</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(245 338)	(143 082)	(143 082)		
Découverts bancaires	87 928	54 363	54 363		
<b>TOTAL TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>(157 410)</b>	<b>(88 719)</b>	<b>(88 719)</b>		
<b>TOTAL DETTE FINANCIÈRE NETTE</b>	<b>624 316</b>	<b>697 630</b>	<b>51 962</b>	<b>639 368</b>	<b>6 300</b>

**Covenants Bancaires :**

Suite au refinancement du Crédit d'acquisition, une partie des lignes de financement du groupe est soumise à trois ratios financiers. Au 30/06/2012, le montant des emprunts soumis à ces ratios financiers s'élevait à 377 M€

Les trois ratios financiers visés ci-dessous sont calculés semestriellement sur la base des comptes consolidés publiés conformément aux définitions contractuelles et sur 12 mois glissants.

- Le ratio « d'Endettement Financier », rapport entre l'Endettement Net Total (Dettes Financières Brutes diminuées de la Trésorerie) et les Capitaux Propres consolidés ;
- le ratio de « Couverture des Frais Financiers », rapport entre le résultat opérationnel – l'EBIT consolidé – et les Charges Financières Nettes ;
- le ratio de « Levier », rapport entre l'Endettement Net Total (Dettes Financières Brutes diminuées de la Trésorerie) et l'EBITDA.

Au 30 juin 2012, le groupe satisfait ces trois ratios.

Le ratio « d'Endettement Financier » tel que défini dans le contrat de dette d'acquisition se monte à 1,21 inférieur à 2,00.

Le ratio de « Couverture des Frais Financiers » tel que défini dans le contrat de dette d'acquisition se monte à 5,46 supérieur à 2,50.

Le ratio de « Levier » tel que défini dans le contrat de dette d'acquisition se monte à 2,83 inférieur à 3,50.

Compte tenu du cadre de continuité d'exploitation dans lequel le groupe s'est inscrit pour l'avenir et en particulier pour 2012, le groupe estime qu'il satisfera les 3 ratios en 2012 dans les limites fixées par la convention de crédit.

### Risque de liquidité

En K€	dont confirmées		dont non confirmées	
	Tirées	Non Tirées	Tirées	Non Tirées
<b>Lignes de crédits disponibles</b>				
Dette location financement	27 604	0	0	0
Dette financière	756 387	51 463	0	0

### p) Tableau de flux de trésorerie

La trésorerie affectée aux acquisitions et cessions de filiales se répartit comme suit :

En K€	30/06/2012
Décaissement suite à l'acquisition de filiale	(1 177)
Trésorerie apportée nette de la trésorerie sortie par les sociétés acquises ou cédées	-
Trésorerie apportée suite à variation de périmètre	-
<b>TRÉSORERIE AFFECTÉE AUX ACQUISITIONS ET CESSIIONS DE FILIALES</b>	<b>(1 177)</b>

### q) Informations relatives aux parties liées

1. Les transactions conclues à des conditions normales de marché entre le groupe et les sociétés appartenant directement ou indirectement à l'actionnaire majoritaire de la société Norbert Dentressangle S.A, sont les suivantes :

Société En K€	Nature	produit ou (charge)		Solde bilan débit ou (crédit)		Provision sur créances douteuses		Garantie donnée ou reçue	
		30/06/12	30/06/11	30/06/12	31/12/11	30/06/12	31/12/11	30/06/12	31/12/11
Dentressangle Initiatives	Prestations administratives	(685)	(598)	(134)					
Dentressangle Initiatives	Utilisation de la marque et du logo à titre gratuit								
Dentressangle Initiatives	Prestations diverses	159	171	85					
SOFADE	Honoraires	(2)	(55)						
Autres sociétés appartenant directement ou indirectement à la société Financière Norbert Dentressangle	Loyers + divers Plus-value cession immeuble 1	(10 169)	(9 895) 477	(4 037)				15	

2. Les transactions avec les entreprises sur lesquelles le groupe Norbert Dentressangle exerce une influence notable et comptabilisées selon la méthode de mises en équivalence ne sont que

des transactions courantes effectuées au prix du marché pour des montants non significatifs au regard de l'activité du groupe.

Les soldes des créances et dettes à la clôture sont également non significatifs.

### 3. Rémunérations brutes allouées aux organes d'administration et de direction

K€	30/06/2012	30/06/2011
<b>Nature de la charge</b>		
Avantages du personnel à court terme	1 125	806
Avantages postérieurs à l'emploi		
Autres avantages à long terme		
Indemnités de fin de contrat		
Avantages au titre de stock option, bons de souscription d'actions et actions de performance	370	647
Jetons de présence	0	100

### 4. Rémunérations allouées sous forme d'actions aux dirigeants

	30/06/2012	31/12/2011
<b>Souscriptions de l'exercice</b>		
Bons de souscription d'actions	-	-
Actions de performance	-	-
<b>Levées de l'exercice</b>		
Bons de souscription d'actions	-	75 000
Actions de performance	-	-
<b>Stock détenu à la fin de l'exercice</b>		
Bons de souscription d'actions	175 000	175 000
Actions de performance	-	-

### r) Avantages au personnel - Retraite

Les écarts actuariels sont constatés en engagement hors bilan (méthode du corridor), et portent principalement sur les entités anglaises. Ils s'élèvent à environ 74,6 M€ sur la base de la projection à fin 2012 du rapport actuariel.

Un amortissement de 0,2 M€ a été comptabilisé au 1<sup>er</sup> semestre 2012 au titre de l'application de la méthode du corridor de l'écart actuariel du fonds de pension des sociétés anglaises.

### s) Engagements et éventualités

Décomposition des engagements du groupe (société mère et sociétés intégrées globalement) :

K€	30/06/2012	31/12/2011
<b>Engagements donnés</b>		
<b>Engagements liés au périmètre</b>		
Acquisition de titres	voir ci-dessous	voir ci-dessous
Garanties de passif	500	800
<b>Engagements liés au financement</b>		
Cautions et garanties	39 898	44 603
Dettes financières soumises à covenant financier	376 768	371 679
Contribution des régimes de retraite à prestations définies ex Christian Salvesen Royaume-Uni	92 959	62 851

Engagements liés aux activités opérationnelles		
Loyers immobiliers	676 969	695 092
Loyers moyens de transport	102 988	98 735
DIF en nombre d'heures	1 173 333	1 173 091

K€	30/06/2012	31/12/2011
<b>Engagements reçus</b>		
Engagements liés au périmètre		
Garanties de passif	voir ci-dessous	voir ci-dessous
Engagements liés au financement		
Lignes de crédit disponibles non utilisées	voir ci-dessous	voir ci-dessous
Engagements liés aux activités opérationnelles		
Hypothèques et nantissements	0	2 225
Loyers immobiliers	890	0
Constructeurs	186 225	185 379

#### • Engagements donnés

##### Engagements relatifs à l'acquisition de titres

Nantissement des titres NDT SAS en garantie des lignes du crédit syndiqué finançant l'acquisition de Christian Salvesen ltd.

##### Engagements relatifs aux loyers immobiliers

Ils correspondent aux loyers dus entre le 1<sup>er</sup> janvier 2011 et la première possibilité légale de sortie du bail. Ils s'échelonnent comme suit :

En K€	
1 an	124 441
de 1 à 5 ans	327 913
Plus de 5 ans	224 614
<b>Total</b>	<b>676 969</b>

##### Engagements sur moyens de transport

En K€	
1 an	28 030
de 1 à 5 ans	67 976
Plus de 5 ans	6 982
<b>Total</b>	<b>102 988</b>

### **Engagement relatif aux régimes de retraite à prestations définies ex-Christian Salvesen**

Le 31 mars 2009, un accord relatif au financement du déficit actuel des régimes de retraite à prestations définies anglais, a été signé entre le groupe et le trustee board représentant le fond des régimes de retraite à prestations définies ex-Christian Salvesen en Angleterre.

Le groupe a l'obligation d'assurer un financement annuel de 7,5 Mio £ (9 Mio €) plus les frais de fonctionnement du fond jusqu'en 2022 inclus. Le groupe a financé au 30 juin 2012, 9,5 M€ au titre de l'année 2012.

#### **• Engagements reçus**

### **Engagement relatif aux lignes de crédit disponibles**

Les lignes de crédit disponibles et non utilisées sont détaillées en note III o) Dettes financières § Risque de liquidité.

### **Garanties de passif**

Le groupe a donné des garanties de passif au titre de la vente de TFND Sud Est.

Garanties de passifs données en juin 2012 :

Montant des franchises : 15 k€

Plafond maximal : 0,5 M€

Date de fin de mise en œuvre :

Juin 2013 : 0,2 M€

Juin 2014 : 0,2 M€

Au-delà : 0 M€

Le groupe bénéficie de garanties de passif au titre de l'acquisition d'Ancenis Lavages, de Brune Lavage et de TDG.

Garanties de passifs reçues en 2011 :

Montant des franchises : 2,5 M€

Plafond maximal : 31,5 M€

Date de fin de mise en œuvre :

Juin 2013 : 31,3 M€

Juin 2014 : 31,1 M€

Au-delà : 31 M€

Le groupe bénéficie de garanties de passif au titre de l'acquisition de APC : indemnité à l'euro / l'euro sur toutes les déclarations (pas de seuil ni de franchise ni de durée).

#### **• Engagements liés à regroupement d'entreprise et à des intérêts non contrôlants**

L'actionnaire minoritaire de la société NDO China (ex APC) a la possibilité de vendre au Groupe Norbert Dentressangle sa participation de 25% à compter de 2015 pendant une durée de 8 ans.

Le Groupe Norbert Dentressangle a la possibilité d'acheter la participation de 25% de l'actionnaire minoritaire de la société NDO China à compter de 2015 pendant une durée de 8 ans.

### **v) Evénements postérieurs à la clôture**

Norbert Dentressangle va réaliser l'acquisition des activités Freight Forwarding du conglomérat Sri Lankais John Keells Group suite à la signature du protocole le 4 juillet 2012. Les activités de Freight Forwarding ainsi reprises emploient 120 personnes et représentent sur l'exercice 2011 un chiffre d'affaires de près de 10M\$ (8M€) via un réseau de 6 bureaux en Inde couvrant les principales régions du littoral ainsi que 2 bureaux au Sri Lanka.

La clôture de l'opération est envisagée pour fin Août 2012.

<sup>1</sup>: Sur la base du taux de change du 18 juin 2012 de 1,25692 USD pour 1,00 €

### **III – ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

Lyon, le 31 juillet 2012

#### Attestation du rapport financier semestriel

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

**François Bertreau**  
**Président du Directoire**

## **IV – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

### **GRANT THORNTON**

*Membre français de Grant Thornton International*

42, avenue Georges Pompidou  
69442 Lyon Cedex 03  
S.A. au capital de €2.297.184

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

### **ERNST & YOUNG et Autres**

1/2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## **Norbert Dentressangle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012

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

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 condensés de la société Norbert Dentressangle, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre directoire. 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 condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## **2. Vérification spécifique**

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

Lyon et Paris-La Défense, le 31 juillet 2012

Les Commissaires aux Comptes

GRANT THORNTON  
*Membre français de Grant Thornton International*

ERNST & YOUNG et Autres

Robert Dambo

Jean-Pierre Letartre

Nicolas Perlier