

**NORBERT
DENTRESSANGLE**



**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL**

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2013

SOMMAIRE

Pages

I - RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2013.....	3
II – COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS.....	14
III – ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	33
IV – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE.....	34

I - RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2013

I – RESULTATS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2013

1.1 - Compte de Résultat consolidé

en milliers d'euros	Réalisé 30-juin-12	Réstaté 30-juin-12 avec IAS 19	Budget	Réalisé 30-juin-13	Variation R13/R12
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 933 998	1 933 998		1 932 120	-0,1%
EBITDA	118 088	118 088		112 077	-5,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,1%	6,1%		5,8%	
Résultat Opérationnel Courant	62 936	62 627		59 585	-4,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,3%	3,2%		3,1%	
EBITA (Rés. Op. avant écarts d'acquisition)	64 260	63 951		55 096	-14%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,3%	3,3%		2,9%	
Amortissements de Relations Clientèle	-3 184	-3 184		-3 166	
Dépréciation de Goodwills					
EBIT (Résultat Opérationnel)	61 076	60 767		51 930	-15%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,2%	3,1%		2,7%	
Résultat Financier	-12 261	-15 221		-12 292	-19%
RESULTAT avant IS et Mise En Equivalences	48 815	45 546		39 638	-13%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,5%	2,4%		2,1%	
Impôts sur les Sociétés	-11 273	-10 532		-8 181	
CVAE	-7 158	-7 158		-6 560	
Mises En Equivalence	-14	-14		-39	
élimination des Minoritaires	-483	-483		-348	
RESULTAT NET part du Groupe	29 887	27 359		24 510	-10%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,5%	1,4%		1,3%	

Le tableau ci – dessus présente une comparaison entre les agrégats du compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2013 et les chiffres du 1^{er} semestre 2012 tels qu'ils ont été publiés d'une part et tels qu'ils ont été « retraités » pour intégrer rétroactivement l'entrée en vigueur de la norme IAS 19 révisée sur les avantages au personnel.

A l'issue du premier semestre 2013 le CA consolidé du groupe Norbert Dentressangle s'élève à 1 932 M€ en légère décroissance de -0,1 point par rapport au CA publié au titre du premier semestre 2012 :

SEMESTRE 1 en M€	Cumul 2013	Cumul 2012	Variation	Variation Globale %	Cumul 2012 taux 2013	Ecart taux	Croissance organique (à taux de change & périmètre comparable)
TRANSPORT	1 010	1 041	-31	-3,0%	1 033	-0,7%	-2,4%
LOGISTIQUE	897	862	35	4,0%	850	-1,5%	2,5%
OVERSEAS	64	68	-4	-6,2%	68	-0,4%	-14,2%
CA INTER DIVISION + DAGENHAM	-38	-37	-1	4,0%	-36	-2,1%	-8,0%
Total GROUPE	1 932	1 934	-2	-0,1%	1 914	-1,0%	-0,5%

Cette quasi stabilité du CA par rapport à l'année dernière s'explique par les éléments suivants :

- Au sein de la division transport la baisse de volume constatée chez nos clients dans l'environnement défavorable de ce premier semestre s'élève au total à -2,4 %, à périmètre et taux de change comparables. Cette décroissance face à laquelle la division transport a ajusté ses moyens de production est moins marquée sur le 2ème trimestre 2013 (-1,0 %) qu'elle ne l'était au premier trimestre 2013 (-3,7 %). Cette différence est principalement expliquée par un effet calendaire ;
- Au sein de l'activité logistique, la dynamique de croissance interne se confirme. Elle se concrétise par une croissance organique à périmètre et taux de change constants de 2,5 % sur l'ensemble du 1er semestre 2013, comparable aux +2,3 % déjà enregistrés au 1er trimestre 2013 ;
- Au sein de ces deux divisions nous avons intégré 1 mois de CA des activités reprises au groupe Fiege fin mai 2013, en Espagne, Italie et Portugal. Ces activités représentent 11,9 M€ de CA additionnel ;
- Le CA de la division Overseas amplifie le décrochage constaté au premier trimestre 2013, par rapport à son budget et au CA 2012. Au total la division Overseas réalise 64 millions de CA au premier semestre 2013 soit une diminution de 14,2 % à périmètre et taux de change comparables à l'année dernière.

Le Résultat Opérationnel avant écart d'Acquisition (EBITA) s'élève à l'issue de ce premier semestre 2013 à 55,1 M€ soit 2,9 % du CA consolidé. Ce résultat est bonifié par la prise en compte du CICE, qui représente 5,6 M€ sur ce premier semestre.

Cet EBITA est en diminution de presque 9 M€ par rapport au premier semestre 2012 (63,9 M€ soit 3,3% du CA).

Il est à noter qu'au premier semestre 2012 l'EBITA retraité s'élevait à 63,9 M€ alors que nous avons publié l'année dernière un EBITA de 64,3 M€. Cette différence rétrospective est justifiée par la mise en œuvre obligatoire à partir de 2013 de la norme IAS 19 révisée, qui nous amène à enregistrer en moins du résultat opérationnel les coûts administratifs engagés pour la gestion des fonds de pension britanniques et irlandais.

Il s'agit d'une décroissance de 14%, supérieure à la diminution du CA consolidé (-0,1%). Cette décroissance était partiellement anticipée au budget, pour des raisons de saisonnalité, de restructurations engagées sur la division transport, et de coûts de démarrage de nouveaux dossiers dans la division logistique. En outre il convient de rappeler que le premier semestre 2012 avait été marqué par des reprises de provisions bonifiant le résultat opérationnel du transport, telle que la reprise de la provision liée au risque OBI pour 7 M€

De fait le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** à 59,6 M€ n'est, quant à lui, en diminution « que » de 5,3% par rapport au premier semestre 2012.

L'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) est de 112,1 M€ soit 5,8% du CA. La marge d'EBITDA (5,8% du CA) est en diminution par rapport à celle enregistrée au 1^{er} semestre 2012 (6,1% du CA).

L'EBIT s'élève pour le premier semestre 2013 à 51,9 M€ soit 2,7% du CA. Il correspond à l'EBITA (55,1 M€) moins l'amortissement des relations clientèles acquises, pour -3,2 M€. Ce montant d'amortissements clientèles est comparable à celui du premier semestre 2012.

Le **résultat financier** du premier semestre 2013 est une charge de 12,3 M€ en diminution sensible par rapport au premier semestre 2012 retraité (-15,2M€). La diminution du résultat financier est quasiment totalement expliquée par l'allègement de la charge nette d'intérêt, conséquence de la persistance de taux d'intérêt bas, d'une diminution du coût des swaps de taux, et enfin d'une baisse du niveau d'endettement net. Pour le 1^{er} semestre 2012 le résultat financier a été retraité pour tenir compte de la première application en 2013 de la norme IAS 19 révisée. A ce titre le résultat financier du premier semestre 2013 est passé de -12,3 M€ à -15,2 M€. C'est la conséquence de l'alignement de principe entre «l'expected return on assets» et le taux de «discount rate» utilisé pour l'actualisation du passif des différents fonds de pension.

La charge calculée en matière d'**impôts sur les sociétés** est réduite au premier semestre 2013 à -8,2 M€(contre -10,5 M€au premier semestre 2012).

Compte tenu d'un niveau de CVAE (classé en impôt sur les résultats dans le compte de résultat consolidé) de -6,6 M€, et de quote-parts de résultats des minoritaires de 348 k€, le **résultat net** part du groupe s'élève pour le 1^{er} semestre 2013 à 24,5 M€. Ce résultat net est inférieur de 3 M€ (soit -10%) au résultat net retraité du 1^{er} semestre 2012 du fait de la diminution du résultat opérationnel partiellement compensée par l'allègement de la charge financière et de la charge d'impôts.

Le résultat net du premier semestre est de 1,3% du CA.

1.2 - Bilan consolidé

Au 30 juin 2013 les **capitaux propres** (y compris part des minoritaires) sont de 543 M€. Ces capitaux propres sont en diminution par rapport aux 575 M€ publiés au 31 décembre 2012. Cette diminution, surprenante à l'issue d'un semestre bénéficiaire, s'explique en réalité par les mouvements suivants :

- La prise en compte de la norme IAS 19 révisée qui se traduit par une diminution de situation nette de -53,9 M€ à l'ouverture du 01 janvier 2013 ;
- La réduction du déficit net des fonds de pension britanniques crée une revalorisation de la situation nette au titre du premier semestre 2013 de +17,5 M€(avant impôt) ;
- Le résultat net engrangé au 1er semestre 2013 est de 24,5 M€;
- Les dividendes payés aux actionnaires au titre de 2012 représentent -14,4 M€;
- Les écarts de conversion, principalement liés à la dévalorisation de la livre par rapport à l'euro sont de -8,3 M€;
- Enfin la revalorisation des swaps de taux et de change représente sur la période +7,5 M€;
- Le reste des impacts en situation nette correspond pour l'essentiel aux impôts différés sur ces mouvements.

Le montant des **actifs non courants** baisse entre le 31 décembre 2012 (retraité de la norme IAS 19) et le 30 juin 2013 de 1 325 M€ à 1 316 M€, malgré la hausse des écarts d'acquisition au bilan (+25 M€), compensée par -16 M€ d'effet de change sur les goodwill et les «customer relationships».

Les immobilisations corporelles diminuent de 18 M€ au bilan au cours du premier semestre 2013 dont 9 M€ expliqués par les variations de change. Cette évolution traduit la faiblesse des «capex» au cours de ce semestre marqué par un manque de visibilité économique et une diminution du parc de véhicules et de remorques exploités par la division transport.

Le Besoin de Fonds de Roulement (BFR) s'établit au 30 juin 2013 à 43,5 M€, il est en boni par rapport au 30 juin 2012 (62,7 M€). Il s'agit bien d'un besoin de financement contrairement à la situation du 31 décembre 2012 où la ressource en Fond de roulement s'élevait à 36,8 M€

Cette année comme les années précédentes le Fond de Roulement connaît une grande cyclicité au sein du groupe.

Le recouvrement des créances client est bien géré, malgré un environnement défavorable.

Le délai de règlement moyen client (DSO) s'établit à 57,8 jours, à comparer à 56 jours au 30 juin 2012 malgré un calendrier beaucoup plus défavorable. En effet les 29 et 30 juin 2013 étaient des jours non ouvrés.

Le délai de règlement fournisseur moyen (DPO) est quant à lui strictement conforme à celui de l'année dernière à pareille époque : 71,1 jours contre 71,3 jours.

Pour les mêmes raisons de saisonnalité et malgré l'acquisition des activités de Fiege en Italie, Espagne et Portugal qui nous a amené à décaisser le prix d'acquisition fin mai 2013, **la dette financière nette** s'établit au 30 juin 2013 à 565 M€ Cette dette financière nette reste très inférieure à celle du 30 juin 2012 (697 M€).

Cette diminution de plus de 130 M€ sur les 12 derniers mois est significative. Outre la poursuite de la production d'un niveau de cash flow important, cette diminution est bonifiée par la cession de la créance de carry back et la cession de l'activité de Dagenham, toutes les deux étant intervenues sur le 2^{ème} semestre 2012.

Cette dette nette est inférieure à celle prévue au budget du fait de la bonne gestion du BFR et d'un niveau d'investissement inférieur au budget. En outre la baisse de la livre sterling par rapport à l'Euro se traduit par un allègement complémentaire de cette dette de plus de 16 M€ Retraité de ces éléments, le «free cash flow» produit sur les 12 derniers mois s'élève à 119 M€. Ce niveau d'endettement permet au groupe d'atteindre au 30 juin 2013 un niveau de « leverage ratio » de 2,36 fois, ratio supérieur à celui du 31 décembre 2012 (1,996) du fait de la faiblesse relative de l'EBITDA sur ce premier semestre. Enfin, ce ratio est pour le moment pénalisé par l'acquisition récente des businesses repris à Fiege, la dette financière correspondante n'étant pas compensée par un niveau d'EBITDA complémentaire.

Les **provisions** (long terme et court terme) s'élèvent au 30 juin 2013 à 151 M€ Elles sont à comparer à 169 M€ au 31 décembre 2012 (retraité de la mise en œuvre de la norme IAS 19 révisée). Ces provisions n'ont pas enregistré sur la période de mouvement individuellement significatif. La baisse du montant traduit donc le fait que certains litiges ou risques ont été soldés sur la période sans que de gros risques complémentaires aient du être provisionnés. En outre, la réduction, sur le semestre, des déficits de fonds de pension britannique participe à cette diminution.

1.3 - Tableau des flux de trésorerie

Le **flux de trésorerie généré par l'activité** s'établit sur le premier semestre 2013 à + 9,9M€ Ce flux est sensiblement supérieur au budget de la période. Ce boni est principalement expliqué par une variation du BFR opérationnel plus limitée que prévu au budget.

Par rapport au premier semestre de l'année dernière, ce flux est inférieur de 12 M€ du fait principalement d'un résultat inférieur (-5 M€), et d'une variation de BFR opérationnel plus négative que l'année dernière (-67 M€).

Le **flux de trésorerie d'investissement** est de -70 M€ sur la période, il se décompose en flux lié à la croissance externe Fiege pour 31 M€, et en «capex classique» pour 38,5 M€. Ce niveau de capex net est inférieur au flux du 1^{er} semestre 2012 (65,9 M€). La faiblesse de ce flux traduit sur la période un désinvestissement net en moyens de transport, et des décalages d'investissement de la division logistique sur la 2^{ème} partie de l'année.

Enfin le **flux de trésorerie lié au financement** s'élève à +16,9 M€ Le groupe a levé beaucoup moins de financements sur le 1^{er} semestre 2013 que budgété du fait de la faiblesse des investissements.

Au global la **variation de trésorerie** (y compris change) est de -44 M€ au cours du premier semestre 2013. La trésorerie nette disponible du groupe est de 202,7 M€ au 30/06/2013 à comparer au 247 M€, fin 2012. Ce niveau de trésorerie met le groupe à l'abri de tout

problème de liquidité pour les mois qui viennent malgré les projets de croissance externe (Fiege, Daher, ...), financés sans endettement additionnel.

1.4 - Ratios et covenants bancaires

De façon générale les **ratios prudentiels du groupe** (gearing ratio, interest cover et leverage ratio) se dégradent légèrement au 30 juin 2013 par rapport au 31 décembre 2012. Ceci résulte d'un effet de saisonnalité qui dégrade le BFR et donc la dette financière à cette date, ainsi que de la faiblesse relative des résultats opérationnels de ce début d'année.

Les impacts de la norme IAS 19 révisée sur la situation nette consolidée et dans une moindre mesure sur le résultat financier et l'EBITA sont retraités dans le cadre du calcul des covenants bancaires.

Le groupe n'anticipe pas de difficulté à respecter ses covenants bancaires lors du prochain point de passage au 31 décembre 2013.

Le ROCE (Return On Capital Employed) s'établit au 30 juin 2013 à 11,5 %. Ce ROCE se tasse un peu par rapport aux exercices précédents du fait de la faiblesse du résultat opérationnel non compensé par la diminution des capitaux engagés et en particulier des actifs employés.

Compte tenu de l'évolution favorable du **prix de l'action GND** suite aux annonces récentes de l'acquisition des business Fiege, de la création de la Joint-Venture avec Danone en Russie et du projet de l'acquisition de l'activité Freight Forwarding de Daher, le multiple d'EBITA du groupe est de 9,4 fois. Le multiple d'EBITDA s'établit quant à lui à 5,2 fois.

1.5- Performance opérationnelle des 3 divisions

en k€	30/06/2012 publié	30/06/2013	Variation 2013 / 2012
LOGISTIQUE :			
Chiffres d'Affaires Total	861 973	896 536	4,0%
- facturation intra-groupe	-5 758	-3 482	
Chiffres d'Affaires net d'intercos.	856 215	893 054	
Rés. Opérationnel Courant	32 030	34 724	8%
% CA conso	3,7%	3,9%	
Rés. Opérationnel (EBITA)	30 775	31 848	3%
% CA conso	3,6%	3,6%	
TRANSPORT :			
Chiffres d'Affaires Total	1 041 078	1 010 320	-3,0%
- facturation intra-groupe	-35 381	-33 382	
Chiffres d'Affaires net d'intercos.	1 005 697	976 938	
Rés. Opérationnel Courant	29 304	25 249	-14%
% CA conso	2,9%	2,6%	
Rés. Opérationnel (EBITA)	31 658	23 820	-25%
% CA conso	3,1%	2,4%	
OVERSEAS :			
Chiffres d'Affaires Total	67 904	63 687	-6%
- facturation intra-groupe	-1 391	-1 747	
Chiffres d'Affaires net d'intercos.	66 513	61 940	
Rés. Opérationnel Courant	-296	-388	-31%
% CA conso	-0,4%	-0,6%	
Rés. Opérationnel (EBITA)	-75	-572	-663%
% CA conso	-0,1%	-0,9%	
<i>Site de DAGENHAM (cédé en Octobre 2012)</i>			
Chiffres d'Affaires	5 290		n/a
marge opérat. (EBITA) directe	1 898		n/a
Total GROUPE CONSOLIDÉ :			
Chiffres d'Affaires Consolidé	1 933 998	1 932 120	-0,1%
Rés. Opérationnel Courant	62 936	59 585	-5,3%
% CA conso	3,3%	3,1%	
Rés. Opérationnel (EBITA)	64 256	55 096	-14%
% CA conso	3,3%	2,9%	

Sur le 1^{er} semestre 2013, les trois divisions opérationnelles ont rencontré des situations d'exploitation différentes :

- En logistique le CA a connu une forte croissance (4% par rapport au 1^{er} semestre 2012), l'essentiel de ce développement étant de la croissance organique avec une bonne performance commerciale essentiellement en Angleterre (+7,8% à change constant). Le résultat opérationnel croît dans des proportions comparables au CA, il s'établit à l'issue

du premier semestre 2013 à 31,8 M€ soit 3,6 % du CA, marge opérationnelle strictement comparable au 1^{er} semestre 2012. Au cours du semestre la division a continué à préparer son développement hors Europe avec notamment la mise en œuvre d'une Joint Venture avec Danone en Arabie Saoudite, qui a démarré opérationnellement au mois de mai et que nous consolidons pour la première fois dans nos comptes au 1^{er} semestre 2013. En outre, elle a finalisé la mise en œuvre d'une autre Joint Venture en Russie dont l'exploitation démarrera au mois de juillet 2013. Enfin, nous avons saisi l'opportunité en rachetant au groupe allemand Fiege ses activités en Italie, Espagne et Portugal, d'atteindre une taille critique dans ces pays. L'opération, conclue le 24 mai 2013, nous amène à consolider sur le mois de juin un CA complémentaire de l'ordre de 10 M€ pour la division logistique ;

- La division transport a vu son CA baisser de l'ordre de 3% au premier semestre 2013 par rapport au premier semestre 2012. Hors effet de périmètre et effet de change, la diminution du CA est de -2,4%. Cette décroissance est essentiellement expliquée par un effet calendaire (moins 2 jours ouvrés au 1^{er} semestre 13) soit -14 M€, et la répercussion à la baisse du coût du carburant (-9 M€). Dans un contexte de manque de visibilité pour l'avenir la division transport a fait le choix de réduire la taille de son parc et le nombre de ses conducteurs de l'ordre de 5%. Elle a de ce fait davantage recours à la sous-traitance.

Le résultat opérationnel courant diminue de -14% par rapport au premier semestre 2012, malgré le bénéfice « CICE » pour 3,6 M€. Cette baisse partiellement anticipée au budget est expliquée par la faiblesse de la marge nette dans les activités de transport lots complets ; la marge nette restant très satisfaisante sur les activités de distribution.

Le résultat opérationnel EBITA décroît de façon plus significative que le ROC, il passe de 31,7 M€ au premier semestre 2012, soit 3,1 % de marge opérationnelle à 23,8M€ au premier semestre 2013, (soit 2,4%). Cette diminution de 25%, plus importante que celle du ROC est amplifiée par le fait qu'au premier semestre 2012 la division transport avait bénéficié d'un certain nombre de reprises de provisions non courantes (notamment la provision pour risque OBI de 7 M€), alors qu'en 2013 la division a engagé un certain nombre de restructurations dans les activités de lots complets qui l'ont notamment amené à engager 5M€ à ce titre au premier semestre. Ces restructurations sont mises en œuvre non seulement en réponse à la conjoncture difficile mais aussi, de façon plus structurelle, elles permettent la poursuite de l'ajustement structurel de l'activité de « zone longue internationale – lots complets », à son marché ;

- Dans les activités Overseas le CA baisse entre le premier semestre 2012 et le premier semestre 2013 de -6%, soit -14% retraité des acquisitions intervenues dans la période. Cette diminution forte amplifie probablement le marché, la division Overseas étant plus concentrée sur sa structuration interne (développement du fonctionnement réseau, IT, ...) au cours de cette année de transition 2013. Compte tenu de la baisse d'activité enregistrée dans les principaux pays telle que la Chine, les Etas Unis et l'Angleterre, les coûts de structure et notamment les effectifs ont été rapidement ajustés à la baisse mais n'ont pas permis de compenser en ce milieu d'année le déficit de marge. Le résultat opérationnel quasiment à l'équilibre au 30 juin 2012 est une perte de 572 M€ à l'issue du premier semestre 2013, chiffre qui reste peu significatif à l'échelle du groupe ;
- Enfin il convient de souligner qu'au premier semestre de l'année dernière le groupe bénéficiait encore du CA (5,3 M€) et de la marge opérationnelle (1,9 M€) de l'activité de DAGENHAM, cédée en octobre 2012, et qui participe donc à la diminution du résultat opérationnel du premier semestre 2013.

1.6 - Division Logistique

La division logistique a connu un semestre de progression de son CA et de maintien de sa marge opérationnelle amplifié au second trimestre par rapport au premier trimestre.

Le 2^{ème} trimestre 2013 de la Division Logistique a été marqué par une augmentation de son CA exprimé en euros : 461 M€ vs 440 M€ au 2^{ème} trimestre 2012, soit une progression de + 4,6%.

L'effet change de la livre sterling en UK est une nouvelle fois défavorable, celle-ci s'étant encore dépréciée entre les 2 trimestres, et coûtant - 8,8 M€ à la Division par rapport à 2012 (&1,00 = €1,176 en 2013 contre €1,232 au même trimestre l'année dernière).

Au total, pour le 1^{er} semestre 2013, la variation défavorable du taux de change coûte - 12,2 M€ de chiffres d'affaires à la Division (soit 1,4%).

Le chiffre d'affaires de la Division bénéficie pour 25 M€ de croissances externes :

- 15 M€ de l'activité belge Nova Natie acquise en décembre 2012 ;
- 10,5 M€ des activités italiennes et ibériques Fiege acquises le 24 mai 2013.

Ainsi, à périmètre et taux de change constants, la progression pour le 2^{ème} trimestre est de + 2,7%.

En UK, la bonne dynamique commerciale de la filiale tire le CA de la Division vers le haut.

En France, le CA est de nouveau en croissance, ceci après plusieurs trimestres en décroissance.

La rentabilité du 1^{er} semestre 2013 est préservée malgré 2 pays (Belgique et Espagne) aux résultats toujours déficitaires.

Il faut noter que l'EBITA de la Division au 2^{ème} trimestre bénéficie du Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE) en vigueur en France depuis le 1^{er} janvier 2013. Ce crédit a été estimé pour les 6 premiers mois de l'année à 2,1 M€ pour la division logistique.

L'EBITA de la Division bénéficie également du résultat des opérations Fiege en Italie, en Espagne et au Portugal (0,4 M€), dont les activités ont été acquises le 24 mai 2013.

1.7 - Division Transport

1.7.1 Évolution des ventes

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 a atteint 1,010 M€ et marque un recul de -31 M€ (-3,0 %) par rapport au chiffre d'affaires de l'année passée. Deux phénomènes expliquent cette baisse des ventes : d'un côté, l'impact négatif de la diminution du nombre de jours travaillés au premier semestre (2 en France et 3 en Espagne et au Royaume-Uni) induisant des répercussions défavorables de -14,3 M€ (-1,4%) ; et, d'un autre côté, le taux de change de la livre Sterling par rapport à l'euro -7,5M€ (-0,7%) ainsi que la diminution du chiffre d'affaires « pied de facture » consécutive à la baisse du gasoil.

Si nous analysons l'évolution des ventes (Prix/Volume) par rapport à l'année passée, l'évolution a été plane, bien que la tendance au cours des six premiers mois ait été négative, à +0,3% au premier trimestre et -0,3% au second trimestre.

1.7.2 Évolution de l'activité commerciale

En terme de Mix Produits, Red Inside est le produit qui a connu le plus grand essor (+12%). Organisation Transport (FTL) et Messagerie domestique sont des produits pour lesquels l'évolution des ventes est stable.

Enfin, Transport public en lot complet (-3%), Key PL (-2%) et Red Europe (-1%) sont les produits qui ont connu le plus grand tassement de la période. Toutefois, les tendances pour ce dernier produit suivent une évolution positive.

Concernant à l'évolution des émissions de CO₂ exprimées en grammes de CO₂/ tonne.km, nous sommes parvenus à réduire ces émissions de 6 % au premier trimestre de 2013 par rapport au premier trimestre de 2012. En passant de 67,87 à 63,58, la norme de la nouvelle loi française est ainsi respectée.

Le DSO connaît une bonne évolution à 52,4, soit 1 jour de mieux par rapport aux prévisions, l'évolution du Royaume-Uni et de la péninsule ibérique se distinguant tout particulièrement avec une amélioration de 2,2 jours et 2 jours respectivement.

1.7.3 Résultats

L'EBITA fin juin s'élève à 23,8M€(2,4% sur les ventes).

Par rapport à l'année passée, l'EBITA 2013 accuse un écart négatif de 9,6M€

Par rapport à l'année passée, le recul des résultats est la conséquence de trois facteurs fondamentaux: premièrement, l'impact sur les ventes dû à une diminution du nombre de jours travaillés ainsi que la baisse du chiffre d'affaires à cause du gasoil induisant des répercussions significatives sur la marge; deuxièmement, une détérioration de la marge nette consécutive au délai nécessaire à l'adoption des ressources (cout fixe du parc propre) à ces ventes ainsi qu'une détérioration de la marge de sous-traitance (2,5M€); et troisièmement, l'effet négatif établi à -0,7M€ sur les structures et parmi les éléments non courants (-3,7M€ (restructuration de la flotte) compensé à hauteur de +2,9M€ par les éléments courants (CICE principalement pour 3,6 M€).

1.7.4 Adaptation des ressources

Concernant les effectifs, la division Transport est passée de 13 953 salariés en moyenne sur les six premiers mois de 2012 à 13 530 salariés en moyenne au premier semestre de 2013, ce qui suppose une baisse de 3%. En juin 2013, la réduction d'effectif de la division est de 3,3% par rapport à juin 2012.

Parc véhicule Division Transport :

Type	Rappel 30/06/12	NDT 30/06/13	Ecart N-1
Moteurs	6 416	5 989	-6,66%
SR	8 592	8 216	-4,38%
Remorques	920	903	-1,85%
Total cartes grises	15 928	15 108	-5,15%

1.8 - Division Freight Forwarding

A fin juin 2013, la Division «Overseas» (Freight-Forwarding) compte 477 personnes (contre environ 600 fin 2012), réparties dans 52 bureaux et 13 pays.

Le CA de la Division atteint 64 M€ sur le premier semestre 2013, en baisse de 6% par rapport à 2012 (-14% à périmètre constant).

On observe un ralentissement significatif de l'activité depuis le mois de mars. Ce ralentissement touche la quasi-totalité des pays et est lié à plusieurs facteurs :

- Baisse des volumes import maritime Asie-Europe :
- Baisse des taux en maritime Asie-Europe. A titre d'exemple, le tableau ci - dessous présente l'évolution des taux maritimes pour un 40' (container 40 pieds) entre la Chine et l'Europe (taux observés par les équipes NDO China avec l'un de leurs fournisseurs principaux) ;



- Forte baisse de l'activité avec certains clients;

Le taux de marge moyen de la Division s'établit à 16,2% sur le premier semestre 2013, en amélioration par rapport à 2012 (15,8%).

L'EBITA cumulé sur le semestre s'établit à -572 K€ contre -75 K€ sur la même période en 2012.

Un plan d'économies a été mis en place au cours des derniers mois pour faire face à cette baisse d'activité.

En parallèle, un plan d'actions commerciales a été mis en place selon 3 axes :

- Sélection des principaux trade lanes NDO-to-NDO maritimes et aériens pour NDO (en annexe) : consolidation des achats sur ces lignes, mise en place de ressources commerciales dédiées partagées entre les 2 pays concernés.
- Centralisation de la décision sur les gros appels d'offres impactant plusieurs pays NDO (par exemple Asus). L'objectif est d'avoir plus d'impact sur les fournisseurs et de mieux anticiper dans nos offres les variations futures des taux de fret.
- Renforcement des synergies avec le Groupe en focalisant l'effort sur quelques gros comptes sélectionnés à potentiel.

La structure de NDO est également en cours de renforcement.

Enfin, la mise en place de d'un système d'information commun à la Division (Finance, Opération, Trade & Trace) avance comme prévu.

1.9 – Ressources humaines

Les effectifs ont globalement cru de 3% entre Juin 2012 et Juin 2013 sous l'effet de la croissance de l'activité logistique et des acquisitions externes intégrées dans la période.

Effectifs à Fin juin 2013	Cumul Groupe	Division Transport	Division Logistique	Division Commission de transport International	Groupe
Effectifs totaux	33 169	13 612	19 035	477	45

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 2012 (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 2012).

2.2– Événements 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 2013, les facteurs de risques tels qu'identifiés à la clôture de l'exercice 2012 n'ont pas évolué. Les principaux risques et incertitudes auxquels le groupe pourrait être confronté au second semestre 2013 sont ceux détaillés au Chapitre 2 du Document de référence 2012.

III – PERSPECTIVES POUR LE 2^{eme} SEMESTRE ET L'ENSEMBLE DE L'ANNEE 2013

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'intégration des activités en Europe du Sud de Fiege ainsi que les activités Freight-Forwarding de DAHER permettra au CA de l'activité sur le 2^{eme} semestre, sans enjeu de marge opérationnelle significatif.

L'amélioration de marge en Transport, la réussite de démarrage de la logistique en dehors d'Europe et le déploiement du réseau de la Division Freight-Forwarding restent les priorités du Groupe Norbert Dentressangle pour la fin de l'année 2013.

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 CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En K€	Note	30/06/2013	30/06/2012 ajusté (a)
■ CHIFFRE D'AFFAIRES	b	1 932 120	1 933 998
Autres achats et charges externes		(1 189 139)	(1 187 241)
Charges de personnel		(603 724)	(602 170)
Impôts, taxes et versements assimilés		(22 438)	(24 031)
Dotations aux amortissements		(57 591)	(59 903)
Autres charges (produits) opérationnels		(811)	4 147
Résultat sur cessions d'actifs d'exploitation		1 012	2 105
Coûts de restructuration		(7 696)	(2 954)
Plus ou moins-values immobilières		3 363	
■ RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AVANT ÉCARTS D'ACQUISITION ET AMORTISSEMENT DES RELATIONS CLIENTÈLES (E.B.I.T.A)		55 096	63 951
Dotations aux amortissements des Relations Clientèles allouées		(3 166)	(3 184)
■ RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (E.B.I.T)	c	51 930	60 767
Produits financiers	d	1 992	2 008
Charges financières	d	(14 285)	(17 229)
■ RÉSULTAT DU GROUPE AVANT IMPÔT		39 638	45 547
Impôt sur le résultat	e	(14 741)	(17 691)
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence		(39)	(14)
■ RÉSULTAT NET		24 858	27 842
Intérêts ne donnant pas le contrôle		348	483
■ RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		24 510	27 359
■ RÉSULTAT PAR ACTION	g		
de base pour le résultat de l'exercice		2,56	2,85
dilué pour le résultat de l'exercice		2,54	2,80

(a) L'impact des ajustements liés à la révision de la norme IAS19 sont présentés en notes II-b) et III-r).

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

K€	30/06/2013	30/06/2012 ajusté
RÉSULTAT NET	24 858	27 842
Écarts de conversion	(8 271)	6 093
Gains et pertes liés aux réévaluations des instruments financiers	7 480	(1 659)
Effet d'impôt sur instruments financiers et écarts de conversion	(3 519)	1 528
Divers	70	(23)
Sous total éléments recyclables en résultat	(4 240)	5 939
Gains et (pertes) actuariels des avantages au personnel	17 545	(29 875)
Effet d'impôt	(4 036)	5 582
Divers	(90)	
Sous total éléments non recyclables en résultat	13 419	(24 293)
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	9 179	(18 354)
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	34 037	9 488
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans le résultat global	358	519
Part du Groupe dans le résultat global	33 679	8 969

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF			
En K€	Note	30/06/2013	31/12/2012 ajusté (a)
Écarts d'acquisition	h	557 778	549 447
Immobilisations incorporelles	h	111 433	110 840
Immobilisations corporelles	i	565 732	583 676
Participations dans les entreprises associées	j	4 288	4 427
Autres actifs financiers non courants	j	35 583	28 518
Impôts différés actifs		42 037	47 750
■ ACTIFS NON COURANTS		1 316 852	1 324 658
Stocks		13 175	14 688
Clients	k	747 410	622 374
Créances d'impôt courant	k	22 969	12 079
Autres créances	k	164 581	129 141
Autres actifs financiers courants		19	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	l, o	268 393	255 877
■ ACTIFS COURANTS		1 216 547	1 034 159
■ TOTAL DE L'ACTIF		2 533 399	2 358 817
PASSIF			
En K€	Note	30/06/2013	31/12/2012 ajusté (a)
Capital social	m	19 672	19 672
Primes d'émissions	m	18 860	18 888
Écarts de conversion	m	(26 463)	(18 097)
Réserves consolidées	m	500 908	427 412
Résultat de l'exercice		24 510	69 672
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		537 487	517 547
Intérêts ne donnant pas le contrôle		5 658	3 251
■ CAPITAUX PROPRES		543 146	520 798
Provisions à long terme	n	129 735	147 166
Impôts différés passifs		72 296	71 690
Dettes financières à plus d'un an	o	620 419	581 068
Autres passifs financiers non courants		19 725	20 506
■ PASSIFS NON COURANTS		842 176	820 430
Provisions à court terme	n	20 963	22 364
Dettes financières à moins d'un an	o	146 858	154 534
Autres passifs financiers courants		9 966	16 726
Découverts bancaires	l, o	65 693	8 837
Fournisseurs		554 400	503 028
Dettes d'impôt courant		19 371	11 032
Autres dettes		330 827	301 069
■ PASSIFS COURANTS		1 148 078	1 017 590
■ TOTAL DU PASSIF		2 533 398	2 358 817

(a) L'impact des ajustements liés à la révision de la norme IAS19 sont présentés en notes II-b) et III-r).

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

K€	Note	30/06/2013	30/06/2012 ajusté (a)
Résultat Net		24 510	27 359
Amortissements et provisions		61 832	58 968
Plus ou moins-values sur cessions d'actifs immobilisés		(4 343)	(2 079)
Impôts différés et impôts comptabilisés en capitaux propres		118	14
Charges financières nettes liées aux opérations de financement		10 607	13 164
Résultat des minoritaires & sociétés mises en equ.		387	497
Autres retraitements		(900)	1 297
Marge opérationnelle brute d'autofinancement		92 211	99 220
Variation de stocks		1 021	2 146
Créances clients – exploitation		(53 687)	(65 939)
Dettes fournisseurs – exploitation		(9 071)	3 240
BFR d'exploitation		(61 737)	(60 553)
Créances et dettes sociales		(5 488)	(6 499)
Créances et dettes fiscales		(7 678)	6 322
Autres créances et dettes		(2 217)	(6 740)
BFR hors exploitation		(15 383)	(6 917)
BFR opérationnel		(77 120)	(67 470)
Variation du Fonds de pension		(5 173)	(9 820)
FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ		9 918	21 930
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		28 024	31 412
Cessions d'immobilisations financières		103	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(69 636)	(78 845)
Acquisitions d'immobilisations financières			
Créances et dettes sur immobilisations		2 971	(17 260)
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de sociétés	p	(31 308)	(1 177)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		(69 846)	(65 870)
FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES		(59 928)	(43 940)
Dividendes versés		(14 575)	(12 009)
Émission nette d'emprunts		39 409	1 861
Augmentation/ Diminution de capital		2 480	
Actions propres		260	(1 657)
Charges financières nettes liées aux opérations de financement		(10 607)	(13 164)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		16 967	(24 969)
Écarts de change lors de la conversion des flux		(1 380)	218
Variation de trésorerie		(44 341)	(68 691)
Trésorerie et équivalents à l'ouverture		247 041	157 410
Trésorerie et équivalents à la clôture		202 700	88 719
Variation de trésorerie (clôture - ouverture)		(44 341)	(68 691)

(a) L'impact des ajustements liés à la révision de la norme IAS19 sont présentés en notes II-b) et III-r).

Le flux de trésorerie lié aux encaissements (et décaissements) d'impôts s'élève à (11,6) M€ au 30 juin 2013 contre (7,3) M€ au 30 juin 2012.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En K€	Capital	Primes	Réserves non distribuées	Autres réserves	Résultat	Réserves de conversion	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total
AU 31 DECEMBRE 2011 ajusté	19 672	18 891	422 244	(24 019)	60 394	(25 191)	2 851	474 842
Affectation du résultat			59 557		(59 557)			-
Dividendes versés			(12 007)					(12 007)
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2012					27 359		483	27 842
Autres éléments du résultat global			(24 293)	(154)		6 057	36	(18 354)
(Acquisitions) cessions des actions propres			37	(1 695)				(1 658)
Avantages relatifs aux rémunérations en actions			370					370
Variations de périmètre							89	89
Autres variations			64					64
AU 30 JUIN 2012 ajusté (a)	19 672	18 891	445 972	(25 868)	28 196	(19 134)	3 459	471 188
Affectation du résultat			837		(837)			0
Dividendes versés			(20)				(29)	(49)
Résultat net du 2 nd semestre 2012					42 313		295	42 608
Autres éléments du résultat global			12 894	(713)		1 031	(40)	13 172
(Acquisitions) cessions des actions propres			(77)	(1 447)				(1 524)
Avantages relatifs aux rémunérations en actions			131					131
Variations de périmètre			(4 252)				(434)	(4 686)
Autres variations			(42)					(42)
AU 31 DECEMBRE 2012 ajusté (a)	19 672	18 891	455 443	(28 028)	69 672	(18 103)	3 251	520 798
Affectation du résultat			69 672		(69 672)			
Dividendes versés			(14 384)				(191)	(14 575)
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2013					24 510		348	24 858
Autres éléments du résultat global			13 504	4 031		(8 366)	10	9 179
Augmentation de capital							2 608	2 608
(Acquisitions) cessions des actions propres		(31)	35	128				132
Avantages relatifs aux rémunérations en actions			222					222
Variations de périmètre								
Autres variations			291				(368)	(77)
AU 30 JUIN 2013	19 672	18 860	524 783	(23 869)	24 510	(26 469)	5 658	543 145

(a) L'impact des ajustements liés à la révision de la norme IAS19 sont présentés en notes II-b) et III-r).

ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2013 - NORMES IFRS

I - RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT L'ÉMETTEUR

Dénomination : Norbert Dentressangle.

Siège social : 192 avenue Thiers 69457 LYON Cedex 06.

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.

La Société est cotée sur le marché Eurolist Compartiment B.

Les comptes du Groupe Norbert Dentressangle ont été établis par le Directoire en date du 29 juillet 2013.

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 que dans l'activité Logistique ou dans l'activité Freight Forwarding à fin juin 2013 en termes de chiffre d'affaires.

II - RÈGLES ET MÉTHODES 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 2013 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).

Les états financiers consolidés condensés du premier semestre 2013 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 2012.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2012 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, la monnaie fonctionnelle du Groupe. Ils sont présentés en milliers d'euros.

b) Évolution des règles et méthodes comptables

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers sont identiques à celles utilisées dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, complétées des nouvelles normes et interprétations suivantes applicables à compter du 1er janvier 2013 :

- IAS 1 amendement : présentation des autres éléments du résultat global
- IAS 12 amendement : impôts différés liés à des actifs réévalués
- IFRS 7 amendement : compensation des actifs et passifs financiers
- IFRS 13 : évaluation à la juste valeur

Aucun de ces amendements ou nouvelles normes n'emportent de conséquence significative sur le résultat net et la position financière du Groupe, ni sur la présentation des comptes et de l'information financière.

- IAS 19 (révisée) avantages au personnel, les impacts sont :
 - L'utilisation d'un taux unique pour l'estimation du rendement des actifs et l'actualisation de l'engagement.
 - La comptabilisation dans les autres éléments du résultat global des écarts actuariels non reconnus jusqu'à présent dans les comptes du Groupe mais seulement amortis dans le temps dans le cadre de la sortie de la méthode du corridor ;
 - La comptabilisation dans le compte de résultat des coûts administratifs liés à la gestion des fonds de pensions.
 - L'arrêt de la comptabilisation en compte de résultat de l'amortissement de la sortie du corridor.L'ensemble des ajustements sont présentés en note III-r).

Par ailleurs, le Groupe n'a appliqué par anticipation aucune des normes, interprétations et amendements adoptés ou en cours d'adoption par l'Union Européenne et dont la mise en application obligatoire est postérieure au 31 décembre 2013.

- IAS 28 R : participations dans des entreprises associées
- IFRS 10 : états financiers consolidés
- IFRS 11 : partenariats
- IFRS 12 : informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités

L'amendement IFRS 13 n'aura pas d'impact significatif sur la présentation des états financiers du Groupe.

L'impact sur les états financiers du Groupe du package de normes IFRS10, IFRS11 et IFRS12 est toujours en cours d'analyse.

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'arrêté 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.

Impôts sur le résultat :

Le Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE) est comptabilisé en diminution des charges de personnel.

III - NOTES ANNEXES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2013

a) Évènements de la période

Acquisition des filiales du Groupe Fiege

Le 24 mai 2013, le groupe Norbert Dentressangle a acquis les activités logistiques de Fiege en Italie, en Espagne et au Portugal ainsi que les activités transport sur la péninsule ibérique. Cette acquisition, entièrement réalisée sur fonds propres, permet de renforcer le leadership du Groupe Norbert Dentressangle sur le marché de la logistique en Europe, tout en continuant d'apporter à ses clients une qualité de services de haut niveau, des solutions innovantes et personnalisées, dans les principaux secteurs de l'économie (grande consommation, santé et pharmacie).

Avec cette acquisition, Norbert Dentressangle double ainsi de taille en Italie et devient le 4^{ème} acteur logistique du pays.

Sur la péninsule ibérique, Norbert Dentressangle renforce sa position de leader sur le transport et accroît significativement la taille de son activité logistique.

L'allocation du prix d'acquisition, provisoire à ce stade, se présente de la façon suivante :

En K€	Fiege
TOTAL ACTIF NET RÉÉVALUÉ	5 320
QUOTE PART ACTIF NET RÉÉVALUÉ ACQUISE	5 320
COÛT D'ACQUISITION DES TITRES	26 312
ÉCART D'ACQUISITION	20 992

Nouvelle activité Logistique en Arabie Saoudite

Au premier semestre 2013, le groupe Norbert Dentressangle a créé une société en partenariat avec le groupe Danone afin de développer une activité logistique en Arabie Saoudite. Cette société est consolidée par intégration globale.

b) Information sectorielle

En M€	Transport	Logistique	Freight forwarding	Elimination des opérations inter sectorielles et CA divers	Total
Chiffre d'affaires					
30/06/2012	1 041	862	68	(37)	1 934
30/06/2013	1 010	896	64	(38)	1 932
Chiffre d'affaires inter-secteurs					
30/06/2012	(35)	(6)	(1)	5	(37)
30/06/2013	(33)	(3)	(2)		(38)

En M€	Transport	Logistique	Freight forwarding	Autres activités	Total
Résultat opérationnel (EBIT)					
30/06/2012	30,8	28,2	0,1	2	61,1
30/06/2013	23,0	29,5	-0,6	0	51,9

c) Résultat opérationnel

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

En K€	30/06/2013	30/06/2012
E.B.I.T.D.A	112 077	118 088
Dotations aux amortissements	(57 591)	(59 903)
Dotations et reprises de provisions (1)	610	5 767
Dotation aux amortissements des Relations Clientèles	(3 166)	(3 184)
TOTAL (DOTATIONS)/ REPRISES	(60 147)	(57 011)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (EBIT)	51 930	60 767

(1) Les 610 K€ sont répartis dans les postes du compte de résultat consolidé de la manière suivante : 3 870 K€ en « Autres achats et charges externes », (340) K€ en « Autres charges (produits) opérationnels », (2 698) K€ en « Coûts de restructurations » et (222) K€ en « Charges de personnel ».

d) Résultat financier

En K€	30/06/2013	30/06/2012
Intérêts et produits financiers assimilés	1 932	1 661
Résultats de cessions de valeurs de placements	1	6
Reprises provisions sur titres et immobilisations financières	59	341
TOTAL PRODUITS FINANCIERS	1 992	2 008
Intérêts et charges assimilés	(12 025)	(14 190)
Différences négatives de change	(283)	(641)
Autres frais financiers	(233)	(60)
Dotations aux amortissements et provisions	(1 744)	(2 338)
TOTAL CHARGES FINANCIÈRES	(14 285)	(17 229)
TOTAL	(12 293)	(15 221)

e) Impôt sur le résultat

En K€	30/06/2013	30/06/2012
Résultat avant impôt	39 638	45 547
CVAE	(6 560)	(7 158)
Résultat après CVAE et avant IS	33 078	38 389
Décalages permanents	3 761	1 625
Impôt sur le résultat	(8 181)	(10 533)
Taux effectif d'impôt	24,7%	27,4%

f) Distribution de dividendes

En K€	30/06/2013	30/06/2012
Dividendes payés le 3 juin 2013 par la société mère	14 376	12 007

g) Nombre moyen d'actions

	30/06/2013	30/06/2012
Nombre moyen d'actions émises	9 836 241	9 836 241
Nombre moyen d'actions propres	(254 476)	(229 239)
Nombre moyen d'actions	9 581 765	9 607 002
Bons de souscription d'actions	60 000	175 000
Options de souscription d'actions	0	0
Nombre total moyen d'actions diluées	9 641 765	9 782 002

h) Ecart d'acquisition et immobilisations incorporelles

En K€	Écart d'acquisition	Concessions brevets, licences	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur brute				
Valeur au 31 décembre 2012	554 947	39 322	130 396	724 665
Acquisitions		1 999	2 142	4 141
Cessions		(420)	(2)	(422)
Écart de conversion	(12 661)	(313)	(4 490)	(17 463)
Variations de périmètre et reclassements	20 992	728	5 092	26 812
Valeur au 30 juin 2013	563 278	41 315	133 137	737 730
Amortissements, dépréciations				
Valeur au 31 décembre 2012	(5 500)	(32 971)	(25 908)	(64 380)
Dotations		(1 907)	(3 439)	(5 346)
Reprises		413	2	415
Écart de conversion		198	1 105	1 303
Variations de périmètre et reclassements		(513)		(513)
Valeur au 30 juin 2013	(5 500)	(34 780)	(28 240)	(68 520)
Valeur nette au 31 décembre 2012	549 447	6 351	104 488	660 287
Valeur nette au 30 juin 2013	557 778	6 535	104 897	669 211

Au 30 juin 2013, l'allocation du prix d'acquisition aux actifs et passifs identifiables de Nova Natie ainsi que des Groupes John Keells et Fiege sont en cours de réalisation et sont susceptibles d'évoluer. Au 30 juin 2013, aucun ajustement significatif n'a été enregistré au cours de la période.

i) Immobilisations corporelles

En K€	Terrains et constructions	Matériels de transport	Autres immobilisations corporelles	Total
Valeur brute				
Valeur au 31 décembre 2012	206 301	550 047	292 332	1 048 680
Acquisitions	1 722	44 498	21 385	67 605
Cessions	(3 788)	(54 722)	(8 164)	(66 674)
Écarts de conversion	(3 371)	(6 043)	(3 807)	(13 221)
Variations de périmètre et reclassements	1 257	2 291	11 719	15 267
Valeur au 30 juin 2013	202 121	536 071	313 464	1 051 656
Amortissements, dépréciations				
Valeur au 31 décembre 2012	(79 193)	(201 864)	(183 945)	(465 004)
Dotations	(4 329)	(33 741)	(17 580)	(55 650)
Reprises	3 297	32 588	7 113	42 998
Écarts de conversion	394	2 042	1 657	4 093
Variations de périmètre et reclassements	206	(1 417)	(11 149)	(12 366)
Valeur au 30 juin 2013	(79 627)	(202 392)	(203 905)	(485 924)
Valeur nette au 31 décembre 2012	126 908	348 183	108 587	583 676
Valeur nette au 30 juin 2013	122 495	333 679	109 560	565 732

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 2013, 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 31/12/2012 : ces dernières demeurent valables au 30 juin 2013.

Suite à un indice de perte de valeur lié à l'insuffisance de l'activité du 1er semestre 2013 par rapport au budget de l'UGT Freight Forwarding, un test de valeur a été effectué sur cette UGT ; le test concluant à une valeur d'utilité supérieure à la valeur nette comptable des actifs incorporels, il n'y a pas nécessité de constituer de dépréciation.

Concernant les autres UGT, aucun indice de perte de valeur n'ayant été détecté, la société n'a pas procédé à de test de dépréciation, y compris sur l'UGT Transport & Distribution Iberica ayant fait l'objet d'une dépréciation au 31 décembre 2012.

S'agissant des participations dans les entreprises associées, le Groupe n'a pas identifié d'élément remettant en cause leur valeur au 30 juin 2013.

k) Clients et autres débiteurs courants

En K€	30/06/2013	31/12/2012
Clients et comptes rattachés	763 245	637 198
Provisions pour dépréciations	(15 834)	(14 824)
Clients	747 411	622 374
Créances fiscales et sociales	73 611	64 994
Avances et acomptes versés	9 384	1 470
Charges constatées d'avance	62 758	43 575
Autres créances diverses	18 827	19 103
Autres créances	164 580	129 141
Créances d'impôt courant	22 969	12 079

- **Créances transférées et décomptabilisées dans leur totalité**

Le Groupe a procédé à la cession de créances commerciales à hauteur de 21,8 M€ au 25 juin 2013 ; une cession de créance de 20,6 M€ avait été réalisée au 31 décembre 2012.

Une retenue de garantie de 5% est attachée à cette cession de créances commerciales.

Cette créance a été décomptabilisée du fait du transfert à un tiers des risques et avantages liés à ces créances.

l) Trésorerie et équivalents de trésorerie

En K€	30/06/2013	31/12/2012
Équivalents de trésorerie	113 008	63 177
Disponibilités	155 385	192 700
Trésorerie et équivalents de trésorerie	268 393	255 877
Banques (soldes créditeurs)	(65 693)	(8 837)
Trésorerie Nette	202 700	247 040

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 euro	Primes en euro	Montant en euro	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 2013					19 672 482	9 836 241

n) Provisions

En K€	Sinistres	Litiges sociaux et fiscaux	Avantages	Autres provisions	Total
			au personnel (a)		
Valeur au 31 Déc. 2012 ajusté	17 093	10 075	94 544	47 820	169 530
Dotations	3 224	1 665	2 899	5 153	12 941
Reprises utilisées	(1 782)	(2 002)	(5 226)	(3 468)	(12 478)
Reprises sans objet	(1 358)	(946)		(2 007)	(4 311)
Variations de périmètre		500	1 878	1 131	3 509
Effet de conversion	(562)	66	(3 015)	(1 154)	(4 665)
Autres reclassements	(270)	(448)	(13 233)	121	(13 830)
Valeur au 30 Juin 2013	16 344	8 910	77 847	47 596	150 697

(a) L'impact des ajustements liés à la révision de la norme IAS19 sont présentés en notes II-b) et III-r).

Pour l'arrêté des comptes semestriels au 30 juin 2013, les avantages au personnel incluent notamment les avantages au personnel Christian Salvesen en Grande-Bretagne pour un montant de 43,2 M€ (62,6 M€ au 31 décembre 2012).

Le solde des Autres provisions de 47,6 M€ au 30 juin 2013 est composé principalement de :

- 4,6 M€ relatifs à des provisions pour loyers hors marché (onerous lease),
- 14 M€ relatifs à des provisions pour remise en état de sites en location simple (dilapidation costs) (15,4 M€ au 31 décembre 2012),
- 18 M€ relatifs à des litiges sociaux,
- 11 M€ relatifs à diverses provisions non significatives dans leur montant.

o) Dettes financières

En K€	31/12/2012	30/06/2013	Échéances		
			Moins d'1 an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
NON-COURANT					
Dettes financières à plus d'un an	563 394	606 930		525 871	81 059
Location financement	15 728	12 626		12 006	620
Autres dettes financières diverses	1 946	863		863	-
TOTAL NON-COURANT	581 068	620 419		538 740	81 679
COURANT					
Dettes financières à moins d'un an	147 553	140 892	140 892		
Location financement	6 101	5 791	5 791		
Autres dettes financières diverses	879	175	175		
TOTAL COURANT	154 534	146 858	146 858		
TOTAL DETTE FINANCIÈRE BRUTE	735 602	767 277	146 858	538 740	81 679
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(255 877)	(268 393)	(268 393)		
Découverts bancaires	8 837	65 693	65 693		
TOTAL TRÉSORERIE NETTE	(247 040)	(202 700)	(202 700)	538 740	81 679
TOTAL DETTE FINANCIÈRE NETTE	488 562	564 577	(55 842)	538 740	81 679

Le Groupe a mis en place en février 2013 une opération de placement privé Euro (Euro PP) de type « emprunt » pour un montant de 75 M€ à échéance 6 ans.

Covenants Bancaires :

Les lignes de financement du Crédit d'acquisition et de l'Euro PP sont soumises à trois ratios financiers. Au 30/06/2013, le montant des emprunts soumis à ces ratios financiers s'élevait à 400 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 2013, le Groupe satisfait ces trois ratios.

Le ratio « d'Endettement Financier » tel que défini dans le contrat de dette d'acquisition se monte à 0,9 inférieur à 2,0.

Le ratio de « Couverture des Frais Financiers » tel que défini dans le contrat de dette d'acquisition se monte à 5,9 supérieur à 3,0.

Le ratio de « Levier » tel que défini dans le contrat de dette d'acquisition se monte à 2,4 inférieur à 3,5.

Compte tenu du cadre de continuité d'exploitation dans lequel le Groupe s'est inscrit pour l'avenir et en particulier pour 2013, le Groupe estime qu'il satisfera les 3 ratios en 2013 dans les limites fixées par la convention de crédit.

Risque de liquidité

En K€	30/06/2013	dont confirmées		dont non confirmées	
		Tirées	Non Tirées	Tirées	Non Tirées
Lignes de crédits disponibles					
Dettes location financement	46 307	18 417	27 890	0	0
Dettes financières	807 411	747 822	59 589	0	0

Au 30/06/13, Le Groupe dispose d'une ligne de crédit revolving de 150 M€ confirmée à échéance de plus d'un an et non utilisée pour partie à hauteur de 60 m€ et de lignes de découvert, confirmées à hauteur de 47 M€ (tirées à hauteur de 9 M€) et non confirmées à hauteur de 51 M€ (non tirées).

p) Tableau de flux de trésorerie

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

En K€	30/06/2013
Décaissement suite à l'acquisition de filiales	(33 242)
Trésorerie nette apportée par les sociétés acquises	1 936
TRÉSORERIE AFFECTÉE AUX ACQUISITIONS ET CESSIIONS DE FILIALES	(31 308)

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	Nature	Produit ou (charge)		Solde bilan débit ou (crédit)		Provision sur créances douteuses		Garantie donnée ou reçue	
		30/06/13	30/06/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12	30/06/13	31/12/12
Dentressangle Initiatives	Prestations administratives	(769)	(685)	(212)	(84)		-		
Dentressangle Initiatives	Utilisation de la marque et du logo à titre gratuit	(4)					-		
Dentressangle Initiatives	Prestations diverses	83	157				-		
Autres sociétés appartenant directement ou indirectement à la société Financière Norbert Dentressangle	Loyers et charges locatives	(7 783)	(10 169)	(155)	(5 230)		-	4 688	5 183

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

En K€	30/06/2013	30/06/2012
Nature de la charge		
Avantages du personnel à court terme	1 046	1 125
Avantages postérieurs à l'emploi		
Autres avantages à long terme		
Indemnités de fin de contrat		
Avantages au titre de stocks options, bons de souscription d'actions et actions de performance	222	370
Jetons de présence	106	

4. Rémunérations allouées sous forme d'actions aux dirigeants

	30/06/2013	31/12/2012
Souscriptions de l'exercice		
Bons de souscription d'actions		(60 000)
Actions de performance		
Levées de l'exercice		
Bons de souscription d'actions		
Actions de performance		
Annulées et rachetées par la société		
Bons de souscription d'actions	(55 000)	
Actions de performance		
Stock détenu à la fin de l'exercice		
Bons de souscription d'actions	60 000	115 000
Actions de performance		

r) Avantages au personnel - Retraite

L'impact de la révision de la norme IAS19 sur les capitaux propres au 31 décembre 2012 est présenté ci-dessous.

En K€	Total publié	31/12/2012 Ajustement	Total ajusté
Provision nette des surplus au 1^{er} janvier 2012	30 382	50 313	80 695
Charges de la période	2 588	6 538	9 125
Entrée de périmètre	66		66
Utilisation de l'exercice	(794)		(794)
Contribution versée aux fonds de pension	(11 470)		(11 470)
Gains et pertes actuariels		11 516	11 516
Autres mouvements			
Effet de la conversion	405	1 044	1 450
Provision nette des surplus au 31 décembre 2012	21 177	69 411	90 588
Dont provision et fonds de pension déficitaires	42 510	52 034	94 544
Dont fonds de pension en surplus	(21 333)	17 378	(3 955)
Impôts différés nets au 31 décembre 2012	(10 688)	(15 494)	(26 976)
Ajustement net sur Capitaux propres au 31 décembre 2012		(53 917)	

L'impact de la révision de la norme IAS19 sur le compte de résultat au 30 juin 2012 est présenté ci-dessous.

COMPTE DE RESULTAT en K€	Total publié	30/06/2012 Ajustement	Total ajusté
Chiffre d'affaires net	1 933 998		1 933 998
Charges opérationnelles	(1 872 922)	(309)	(1 873 231)
Résultat opérationnel (EBIT)	61 076	(309)	60 767
Résultat financier	(12 261)	(2 960)	(15 221)
Résultat avant impôt	48 815	(3 269)	45 547
Impôt sur le résultat	(18 431)	741	(17 691)
QP Rst sociétés mises en équivalence	(14)		(14)
Résultat net	30 370	(2 528)	27 842
Intérêts ne donnant pas le contrôle	483		483
Résultat net part du groupe	29 887	(2 528)	27 359

s) Engagements et éventualités

Les engagements du Groupe (société mère et sociétés intégrées globalement) se décomposent comme suit :

En K€	30/06/2013	31/12/2012
Engagements donnés		
Engagements liés au périmètre		
Acquisition de titres	voir ci-dessous	voir ci-dessous
Garanties de passif	23 532	25 007
Engagements liés au financement		
Cautions et garanties	44 017	38 316
Dettes financières soumises à covenant financier	400 102	337 396
Contribution des régimes de retraite à prestations définies ex Christian Salvesen Royaume-Uni	83 119	91 900
Engagements liés aux activités opérationnelles		
Cautions et garanties	1 879	974
Loyers immobiliers	757 308	680 113
Loyers moyens de transport	144 851	135 946
DIF en nombre d'heures	1 170 863	1 174 549

En K€	30/06/2013	31/12/2012
Engagements reçus		
Engagements liés au périmètre		
Garanties de passif	55 813	31 268
Engagements liés au financement		
Lignes de crédit disponibles non utilisées	voir ci-dessous	voir ci-dessous
Engagements liés aux activités opérationnelles		
Loyers immobiliers	2 276	682
Constructeurs	172 298	171 410

• 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.

Garanties de passif

Le Groupe a donné des garanties de passif au titre de la vente de TFND Sud Est et de la cession du site de Dagenham au Royaume-Uni survenue en octobre 2012.

Garanties de passifs données en juin 2013 :

Montant des franchises : 0,1 M€

Plafond maximal : 23,5 M€

Date de fin de mise en œuvre :

Juin 2014 : 23,3 M€

Au-delà : 23,3 M€

Engagements relatifs aux loyers immobiliers

Ils correspondent aux loyers dus entre la date de clôture et la première possibilité légale de sortie du bail. Ils s'échelonnent comme suit :

En K€	
1 an	133 338
de 1 à 5 ans	362 859
Plus de 5 ans	261 110
Total	757 308

Engagements sur moyens de transport

En K€	
1 an	40 829
de 1 à 5 ans	92 829
Plus de 5 ans	11 192
Total	144 851

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 £ (8,8 Mio €) plus les frais de fonctionnement du fond jusqu'en 2022 inclus. Le Groupe a financé au 30 juin 2013, 5,2 M€ au titre de l'année 2013.

• 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 bénéficie de garanties de passif au titre de l'acquisition d'Ancenis Lavages, de Brune Lavage, de Nova Natie, de TDG et de Fiege.

Garanties de passifs reçues en juin 2013 :

Montant des franchises : 2,9 M€

Plafond maximal : 55,8 M€

Date de fin de mise en œuvre :

Juin 2014 : 55,1 M€

Au-delà : 28,9 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 franchise, ni de plafond, ni de durée).

Le Groupe a également reçu des garanties dans le cadre de l'acquisition de John Kells. Celles-ci courent depuis le 31/10/2012 pour une durée de 3 ans (pas de franchise, ni de plafond).

v) Evènements postérieurs à la clôture

Le 4 juillet 2013, l'intégralité des actions de Norbert Dentressangle SA ont été admises à la cotation DUAL LISTING sur le marché réglementé de NYSE Euronext à Londres (« NYSE Euronext London »). Le début des négociations des Actions sur NYSE Euronext London et leur admission sur le segment « Standard » de la Liste Officielle de l'UKLA (Official List) est intervenu, le 4 juillet 2013, à l'issue du processus d'approbation par l'autorité britannique de régulation et de contrôle des marchés réglementés.

Le 9 juillet 2013, le Groupe a annoncé la création d'une société avec le groupe Danone dans le domaine de la logistique et du transport de produits frais sous température dirigée sur le territoire russe. Cette société va gérer et optimiser la distribution des produits laitiers des sociétés du Groupe Danone en Russie. Au-delà, la société, en tant que véritable opérateur sur le marché de la logistique en Russie, a vocation à proposer ses prestations logistiques aux industriels comme aux distributeurs. Dans un premier temps, cette société devrait réaliser un chiffre d'affaires annuel d'environ 60 M€ et employer 300 personnes en Russie.

Le 15 juillet 2013, Norbert Dentressangle a signé un protocole d'acquisition de l'activité freight forwarding du groupe Daher, représentant un réseau de 8 agences en France et 3 en Russie. Le périmètre devant être repris compte 287 collaborateurs au total et a réalisé un chiffre d'affaires de 80 millions d'euros en 2012. La conclusion de l'opération devrait intervenir au cours du 3ème trimestre, après approbation des autorités françaises de contrôle de la concurrence.

III – ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Lyon, le 31 juillet 2013

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 principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Hervé Montjotin
Président du Directoire

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

Norbert Dentressangle

Période du 1er janvier au 30 juin 2013

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 1er janvier au 30 juin 2013, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes II.b et III.r des notes annexes aux comptes semestriels consolidés condensés qui exposent les impacts sur les comptes de la première application de la norme IAS 19 révisée.

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 2013

Les Commissaires aux Comptes

GRANT THORNTON
*Membre français de Grant Thornton
International*

ERNST & YOUNG et Autres

Robert Dambo

Jean-Pierre Letartre

Nicolas Perlier