



**XPO LOGISTICS EUROPE**

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 19 672 482 €

Siège social : 192 avenue Thiers, 69006 Lyon

*309 645 539 RCS Lyon*

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2016**

## SOMMAIRE

	Pages
<b>Rapport d'activité du premier semestre 2016.....</b>	<b>3</b>
<b>Comptes consolidés semestriels condensés.....</b>	<b>10</b>
<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel .....</b>	<b>29</b>
<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....</b>	<b>30</b>

## RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2016

### 1.1. RESULTATS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2016

#### 1.1.1 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2016

En K€	Réalisé 30 juin 2016	Réalisé 30 juin 2015	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 681 564</b>	<b>2 650 306</b>	<b>1,2%</b>
EBITDA	127 794	122 818	4,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,8%	4,6%	
<b>EBITA (Résultat opérationnel avant écarts d'acquisition)</b>	<b>67 723</b>	<b>54 944</b>	<b>23,3%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	2,5%	2,1%	
Amortissements de Relations Clientèle	(9 749)	(9 954)	
Ajustements d'earn-out	24 039	1 000	
<b>EBIT</b>	<b>82 012</b>	<b>45 989</b>	<b>78,3%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	3,1%	1,7%	
<b>Résultat financier</b>	<b>(35 742)</b>	<b>(25 457)</b>	<b>(40,4%)</b>
Résultat avant IS et mises en équivalence	46 271	20 533	125,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,7%	0,8%	
Impôt sur les sociétés	(16 621)	(2 288)	
CVAE	(7 039)	(6 860)	
Mises en Equivalence	23	(98)	
Elimination des minoritaires	(2 026)	(1 083)	
<b>RESULTAT NET part du Groupe</b>	<b>20 608</b>	<b>10 204</b>	<b>102%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	0,8%	0,4%	

Cette synthèse fait ressortir les faits marquants suivants :

**Le chiffre d'affaires** des six premiers mois de l'année 2016 s'établit à 2 682 millions d'euros, en progression de 1,2% par rapport au premier semestre 2015 malgré la baisse des prix du gasoil. A taux de change constants\*, cette croissance de 3,3% reflète la croissance de la business unit Supply Chain Europe de 7,2% et, dans une moindre mesure, la croissance des volumes de 3,0% de la business unit Transport Solutions.

**L'EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) ajusté** s'établit à 160,3 millions d'euros (6,0% du chiffre d'affaires). Il exclut des charges non récurrentes pour un montant de 32,5 millions d'euros, telles que des frais d'intégration, des coûts de rebranding, de restructuration et d'autres éléments non-récurrents.

\* Présentation à taux de change constants:

Le Groupe mesure ses résultats à la fois sur des données courantes et sur des données à taux de change constants. La présentation à taux de change constants exclut l'impact des fluctuations des devises. Le Groupe calcule les données à taux de change constants en convertissant les données exprimées en monnaie locale des périodes précédentes aux taux de change courants et en comparant ces montants ajustés aux résultats publiés de la période.

**L'EBITA (résultat opérationnel avant écarts d'acquisition) ajusté** s'établit au titre du premier semestre 2016 à 102,6 millions d'euros, soit 3,8% du chiffre d'affaires, en hausse de 13,5%. L'EBITA ajusté exclut les coûts mentionnés ci-dessus et d'autres charges non-récurrentes pour un montant total de 34,9 millions d'euros, incluant – notamment – des charges liées à des litiges significatifs pour 11,0 millions d'euros, des coûts de restructuration et opérations assimilées pour 9,1 millions d'euros et des frais de rebranding pour 3,5 millions d'euros.

Compte tenu de ces charges, l'EBITA ressort à 67,7 millions d'euros pour le premier semestre 2016, en progression de 23,3% par rapport à l'EBITA du premier semestre 2015.

**L'amortissement des relations clientèles** s'élève à -9,7 millions d'euros sur le premier semestre 2016. Le Groupe a enregistré sur le premier semestre 2016 l'annulation de l'earn-out relatif à l'acquisition de Jacobson en 2014, ainsi qu'une indemnisation complémentaire, pour un montant total de 24,0 millions d'euros.

**L'EBIT (résultat opérationnel)** s'élève donc pour le premier semestre 2016 à 82,0 millions d'euros soit 3,1% du chiffre d'affaires, en augmentation de 78% par rapport au premier semestre 2015 (46,0 millions d'euros soit 1,7% du chiffre d'affaires).

**Le résultat financier** est une charge de -35,7 millions d'euros sur le premier semestre 2016, en hausse de 10,3 millions d'euros par rapport au premier semestre 2015 (25,5 millions d'euros). Cette hausse est due pour 7,8 millions d'euros au résultat de change, qui passe de +3,4 millions d'euros en 2015 à - 4,3 en 2016. Par ailleurs, rappelons également qu'au 30 juin 2015, le résultat financier avait été impacté à hauteur de 8 millions d'euros par la prise en compte du dénouement de swaps de taux et à l'amortissement accéléré de frais d'émission d'emprunt, dans le cadre du remboursement anticipé de dettes bancaires Corporate, conséquences du changement d'actionnaire majoritaire.

La charge **d'impôts sur les sociétés** calculée au titre du premier semestre 2016 est de 23,7 millions d'euros, comprenant 7,0 millions d'euros de taxes assises sur le résultat, telles que la CVAE en France.

Compte tenu de la prise en compte d'intérêts minoritaires s'élevant à 2,0 millions d'euros sur la période, **le résultat net part du groupe** dégagé sur le premier semestre 2016 s'établit à 20,6 millions d'euros, soit 0,8% du chiffre d'affaires. Il se compare à un résultat net du premier semestre 2015 de 10,2 millions d'euros, soit 0,4% du chiffre d'affaires.

## 1.1.2. Bilan consolidé

---

Au 30 juin 2016, **les capitaux propres** (y compris intérêts minoritaires) s'établissent à 711 millions d'euros. Ils progressent de 1 million d'euros sur le 1er semestre 2016 compte tenu :

- d'un résultat net total (y.c. part des minoritaires) dégagé sur le 1er semestre de +22,6 millions d'euros
- des gains et pertes liés aux réévaluations des instruments financiers de couverture pour +2,6 millions d'euros
- de l'impact net négatif des écarts de conversion (-22,7 millions d'euros, compte tenu essentiellement de la fluctuation de la livre sterling par rapport à l'euro au cours du premier semestre 2016)
- des rémunérations en actions pour 0,3 million d'euros
- d'effets d'impôts pour -1,9 million d'euros.

Les **actifs non courants** sont au 30 juin 2016 de 2 055 millions d'euros. Ce montant est en diminution de 84 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015. Cette évolution est d'abord et avant tout liée à l'effet de change, qui est de -74 millions d'euros sur la période. On note une progression des immobilisations corporelles (+38 millions d'euros hors effet de change), principalement due à un renouvellement de notre flotte plus important en 2016 qu'en 2015, qui en outre a été effectué proportionnellement moins en location simple et plus en achat ou crédit-bail.

Enfin, la diminution des actifs non courants est également due, à hauteur de 30 millions d'euros (hors effet de change) à la consommation d'actifs d'impôts différés, en France notamment.

**Le besoin en fonds de roulement (BFR)** s'établit au 30 juin 2016 à 75 millions d'euros. Il se compare à un BFR de 79 millions d'euros au 31 décembre 2015 et de 113 millions d'euros au 30 juin 2015. Cette réduction du besoin en fonds de roulement au premier semestre 2016 comparée à la même période de 2015 est due à une amélioration des recouvrements de créances clients.

La **dette financière nette** s'élève au 30 juin 2016 à 1 067 millions d'euros. Ce montant est la résultante d'un montant de dette brute de 1 143 millions d'euros, et d'une trésorerie nette disponible de 76 millions d'euros.

Au 30 juin 2016, le montant des emprunts soumis au respect de ratios financiers (covenants) est de 12 millions d'euros.

**Les provisions (long terme et court terme)** s'élèvent au total à 216 millions d'euros à comparer à 238 millions d'euros au 31 décembre 2015. Cette baisse de 22 millions d'euros est due essentiellement aux évolutions du change (14 millions d'euros).

### 1.1.3. Tableau des flux de trésorerie

**Le flux de trésorerie généré par l'activité** est sur l'ensemble du 1<sup>er</sup> semestre 2016 une production de cash de 128,7 millions d'euros, à comparer à 44,1 millions d'euros pour le premier semestre 2015. Cette performance est due essentiellement à une meilleure gestion du BFR.

**Le flux de trésorerie d'investissement** s'élève au 1<sup>er</sup> semestre 2016 à -70 millions d'euros (versus -66 millions d'euros au premier semestre 2015).

**Le flux de trésorerie de financement** traduit un désendettement net sur la période de -46 millions d'euros.

### 1.1.4. Performance opérationnelle des business units

L'EBITA des 4 business units au premier semestre 2016 comparé au premier semestre 2015 est le suivant :

En M€	S1 2016	S1 2015	Variation 2016/2015
Transport Solutions	36,6	29,9	+22,6%
Supply Chain Europe	49,8	45,0	+10,7%
Supply Chain US	17,1	15,0	+14,1%
Global Forwarding	(0,9)	0,6	(248)%
<b>EBITA ajusté</b>	<b>102,6</b>	<b>90,4</b>	<b>+13,5%</b>
Coûts d'intégration et de restructuration et charges non récurrentes (nets)	(34,9)	(35,5)	(1,7%)
<b>TOTAL EBITA</b>	<b>67,7</b>	<b>54,9</b>	<b>+23,3%</b>

### a) Business Unit Supply Chain Europe

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2016 de la **business unit Supply Chain Europe** est de 1 201 millions d'euros contre 1 155 millions d'euros en 2015, soit une croissance de 4,2%.

A périmètre et taux de change constants, la croissance sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016 est de 7,2% en Europe, soit + 81,1 millions d'euros.

Au **Royaume-Uni**, la croissance du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre est de 14,1%, due principalement à de nombreux démarrages d'opérations sur le second semestre 2015 et le premier semestre 2016.

En **France**, la croissance du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre est de 3,6%, recul principalement expliqué par les actions de restructurations menées en 2015 sur des opérations en perte.

Aux **Pays-Bas**, la croissance du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre est de 28,6%, portée par le démarrage de nouvelles opérations et des volumes forts sur l'ensemble du périmètre existant.

En **Espagne**, la croissance du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre est de 3,7%, bénéficiant de la croissance des clients e-commerce.

En **Italie**, la croissance du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre est de 8,2%, nourrie par les succès commerciaux de fin d'année 2015.

L'EBITA ajusté de la business unit **Supply Chain Europe** au 1<sup>er</sup> semestre 2016 atteint 49,8 millions d'euros (4,1% de rentabilité), contre 45,0 millions d'euros en 2015 (3,9%). L'amélioration de la marge d'EBITA est due aux actions de restructuration menées en 2015 sur des activités en perte.

### b) Business Unit Supply Chain US

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2016 de la business unit Supply Chain US est de 333 millions d'euros, en recul de 1,1% à taux de change constant. Cette baisse est liée à une diminution des volumes dans l'activité transport, partiellement compensée par la croissance de l'activité logistique contractuelle.

L'EBITA ajusté atteint 17,1 millions d'euros au 30 juin 2016, contre 15,0 millions d'euros pour la même période en 2015.

### c) Business Unit Transport Solutions

Le chiffre d'affaires de la business unit Transport Solutions au 30 juin 2016 s'élève à 1 114 millions d'euros, soit une progression de 8 millions d'euros par rapport au premier semestre 2015, dans un contexte d'évolution de la livre sterling et du gasoil particulièrement défavorable.

En neutralisant les effets liés au nombre de jours ouvrés, à la conversion £/€ et à l'évolution du gasoil, la croissance de l'activité en termes de volumes/prix est de +3,3% par rapport à l'an passé.

La répartition du chiffre d'affaires par métier est la suivante :

	Jun 2016	Jun 2015	Jun 2014
FTL (lots complets)	57,6%	60,3%	62,1%
LTL (lots partiels)	31,9%	29,9%	29,2%
KeyPL (4PL / organization de transport)	8,2%	8,2%	7,2%
Entreposage	2,4%	1,6%	1,5%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Données non retraitées de l'effet de change*

L'EBITA ajusté du premier semestre 2016 s'élève à 36,6 millions d'euros en Europe. Il est en progression de 6,7 millions d'euros par rapport au premier semestre 2015. La croissance de l'EBITA est le résultat de la croissance du chiffre d'affaires, l'optimisation des opérations et les réductions des coûts de structure.

#### d) Business Unit Global Forwarding

Le chiffre d'affaires pour le premier semestre 2016 atteint 82,4 millions d'euros, à comparer à 98,9 millions d'euros sur la même période en 2015 (-17%).

La réduction du chiffre d'affaires est due principalement à l'arrêt d'activités en Russie et en Inde, à des restructurations en Chine, à une baisse des volumes et des taux de fret, en particulier pour les transports maritimes en provenance d'Asie.

Le taux de marge brute en pourcentage du chiffre d'affaires est de 21,6%, nettement supérieur à celui de 2015 (20,1%). La marge nette passe de 19,9 millions au premier semestre 2015 à 17,8 millions d'euros au premier semestre 2016, en raison essentiellement de la diminution du chiffre d'affaires.

L'EBITA ajusté du premier semestre 2016 est de -0,9 million d'euros, à comparer à +0,7 million d'euros en 2015.

La baisse de l'EBITA est principalement due au recul du chiffre d'affaires et à des compléments de provisions sur créances clients partiellement compensés par une amélioration de la profitabilité résultant des restructurations en Chine.

### 1.1.5. Ressources Humaines

	XPO Logistics Europe	Transport Solutions	Supply Chain Europe	Supply Chain US	Global Forwarding	Corporate
Effectif total à fin juin 2016	45 638	14 293	26 841	3 913	481	110

L'effectif total a augmenté de 3,1% entre juin 2015 et juin 2016.

## 1.2. AUTRES INFORMATIONS

### 1.2.1. Principaux contrats avec des parties liées

---

Sur la période, une nouvelle convention de financement court terme a été mise en œuvre avec XPO Logistics, Inc. actionnaire majoritaire de XPO Logistics Europe SA. Ce prêt (« Intercompany Note ») accordé à XPO Logistics Europe est remboursable à première demande et au plus tard le 28 février 2017 et est rémunéré au taux de 0,56% p.a. Au 30 juin 2016, le solde de cet emprunt s'élevait à 110 millions de dollars.

Par ailleurs, la mise à disposition gracieuse de la marque « XPO Logistics » a été prolongée pour une durée de 1 an, jusqu'au 8 juin 2017.

### 1.2.2. Evènements importants survenus pendant les 6 premiers mois de l'exercice et leur incidence sur les comptes semestriels.

---

- **Mise à jour des litiges relatifs à la sous-traitance internationale de transport**

Conformément à notre demande et avant tout examen du fond du dossier, le Tribunal s'est prononcé le 5 mai 2015 sur la régularité de la procédure suivie pendant la phase d'enquête précédant l'ouverture du procès. Il a considéré que les arguments en nullité soulevés par notre défense étaient fondés. En conséquence, l'essentiel des éléments de l'enquête préliminaire ont été annulés.

A la suite de cette décision, l'examen des pièces restantes du dossier a été fixé au 7 mars 2016. A l'issue de cette audience, le tribunal correctionnel de Valence a, par décision rendue le 26 mai 2016, fait pleinement droit aux arguments de la défense et a relaxé l'ensemble des sociétés et personnes physiques concernées. Le Parquet a fait appel de cette décision.

- **Annulation de l'earn-out relatif à l'acquisition des sociétés du groupe Jacobson**

Conformément à l'accord passé avec le vendeur des sociétés du groupe Jacobson (acquis en 2014), le Groupe a enregistré dans son compte de résultat du premier semestre 2016 l'annulation de la dette d'earn-out relative à cette acquisition, ainsi qu'une indemnisation complémentaire, pour un montant total de 24,0 millions d'euros.

### 1.2.3. Principaux risques et incertitudes

---

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté au second semestre 2016 sont ceux détaillés au Chapitre 6.2 du Rapport Financier Annuel 2015.

- **Impact du Brexit**

XPO Logistics considère que l'impact du Brexit (sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne) sera limité. XPO Logistics Europe a une position de leader sur la supply chain et le transport au Royaume-Uni. Notre activité logistique est majoritaire au Royaume-Uni, et la plupart des accords signés sont des contrats de longue durée. Près de trois quarts de nos activités dans ce secteur sont régies par des clauses de remboursement des coûts (cost plus) qui garantissent un profit.



Côté transport, une partie substantielle de nos activités repose sur l'affrètement, qui se porte historiquement bien en période d'incertitude. De plus, près de 20% du chiffre d'affaires de notre flotte en propre au Royaume-Uni provient de service dédié. Ici encore ce sont des contrats de longue durée et cost-plus. Enfin, nous avons mis en place des options de rachat avec les fabricants de camions. Ces options nous permettent de réduire la taille de la flotte de 25% par an sans pénalité, si les circonstances le justifient à l'avenir.

### **1.3. TENDANCES A L'ISSUE DU 1ER SEMESTRE 2016**

L'avance budgétaire enregistrée à l'issue du 1<sup>er</sup> semestre 2016 devrait pouvoir être maintenue sur la deuxième partie de l'année avec une bonne performance confirmée des métiers. L'évolution des taux de change est toutefois défavorable, notamment sur notre principal pays hors zone Euro, le Royaume-Uni. Enfin, le Groupe continuera à encourir des frais liés à l'intégration dans le groupe XPO Logistics (frais de changement de marque notamment), qui pèseront sur la rentabilité opérationnelle.

## COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS

### 2.1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En K€	Note	30/06/2016	30/06/2015
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	6.5.1	<b>2 681 564</b>	<b>2 650 307</b>
Autres achats et charges externes		(1 645 012)	(1 646 898)
Charges de personnel		(855 870)	(832 892)
Impôts, taxes et versements assimilés		(32 085)	(30 329)
Dotations aux amortissements		(67 232)	(66 070)
Autres produits et charges opérationnels		(10 457)	(12 569)
Résultat sur cessions d'actifs d'exploitation		4 276	1 726
Coûts de restructuration		(7 461)	(7 917)
Plus ou moins-values immobilières			(414)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AVANT ÉCARTS D'ACQUISITION ET AMORTISSEMENT DES RELATIONS CLIENTÈLES (E.B.I.T.A)</b>	6.6.1.	<b>67 723</b>	<b>54 944</b>
Dotations aux amortissements des relations clientèles allouées		(9 749)	(9 954)
Dépréciations des écarts d'acquisition		0	0
Badwill et ajustement des compléments de prix	6.2	24 039	1 000
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (E.B.I.T)</b>	6.6.1	<b>82 012</b>	<b>45 989</b>
Charge d'intérêt nette	6.10.2	(28 583)	(27 374)
Pertes & gains de change net	6.10.2	(4 345)	3 413
Autres éléments financiers	6.10.2	(2 814)	(1 495)
<b>RÉSULTAT DU GROUPE AVANT IMPÔT</b>		<b>46 271</b>	<b>20 533</b>
Impôt sur le résultat	6.12	(23 660)	(9 148)
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence		23	(98)
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>22 634</b>	<b>11 287</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		2 026	1 083
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>20 608</b>	<b>10 204</b>
<b>RÉSULTAT PAR ACTION</b>			
de base pour le résultat de l'exercice	6.13.3	<b>2,10</b>	<b>1,04</b>
dilué pour le résultat de l'exercice	6.13.3	<b>2,08</b>	<b>1,03</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

## 2.2. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

K€	30/06/2016	30/06/2015
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>22 634</b>	<b>11 287</b>
Écarts de conversion	(22 699)	43 123
Gains et pertes liés aux réévaluations des instruments financiers	2 599	5 019
Effet d'impôt sur instruments financiers et écarts de conversion	(1 876)	(483)
Divers		(108)
<b>Sous total éléments recyclables en résultat</b>	<b>(21 976)</b>	<b>47 551</b>
Gains et pertes actuariels des avantages au personnel		(20 864)
Effet d'impôt		4 173
<b>Sous total éléments non recyclables en résultat</b>		<b>(16 691)</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>(21 976)</b>	<b>30 860</b>
<b>TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>658</b>	<b>42 147</b>
Attribuable aux :		
Participations ne donnant pas le contrôle	2 332	1 597
Actionnaires de la société mère	(1 674)	40 550

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

## 2.3. BILAN CONSOLIDÉ

### ACTIF

En K€	Note	30/06/2016	31/12/2015
Écarts d'acquisition	6.8.1	1 013 737	1 057 011
Immobilisations incorporelles	6.8.2	340 324	361 614
Immobilisations corporelles	6.8.3	572 932	549 936
Participations dans les entreprises associées	6.8.4	888	3 134
Autres actifs non courants		83 653	92 446
Impôts différés actifs		43 338	74 414
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>2 054 872</b>	<b>2 138 555</b>
Stocks		24 507	25 452
Clients	6.6.2	993 406	975 092
Créances d'impôt courant	6.6.2	33 137	51 072
Autres créances	6.6.2	244 993	181 207
Autres actifs courants		39	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.10.1	91 807	89 658
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>1 387 889</b>	<b>1 322 482</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>3 442 761</b>	<b>3 461 037</b>

### PASSIF

En K€	Note	30/06/2016	31/12/2015
Capital social	6.13.1	19 672	19 672
Primes d'émissions		19 134	19 134
Écarts de conversion		25 381	48 383
Réserves consolidées		597 855	580 066
Résultat de la période		20 608	16 695
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>682 650</b>	<b>683 950</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		28 634	26 302
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>711 284</b>	<b>710 252</b>
Provisions à long terme	6.9.1	184 306	196 553
Impôts différés passifs		108 178	118 757
Dettes financières à plus d'un an	6.10.1	860 794	977 517
Autres passifs non courants		18 450	22 790
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>1 171 728</b>	<b>1 315 617</b>
Provisions à court terme	6.9.1	32 109	41 350
Dettes financières à moins d'un an	6.10.1	282 267	183 478
Autres passifs courants		8 483	29 774
Découverts bancaires	6.10.1	16 221	27 082
Fournisseurs	6.6.3	758 017	686 973
Dettes d'impôt courant	6.6.3	30 505	27 461
Autres dettes	6.6.3	432 147	439 050
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>1 559 749</b>	<b>1 435 168</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>3 442 761</b>	<b>3 461 037</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

## 2.4. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

K€	Note	30/06/2016	30/06/2015
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>		<b>20 608</b>	<b>10 204</b>
Impôts sur le résultat (produit) charge		23 653	9 148
Amortissements		52 924	75 008
Charges financières nettes liées aux opérations de financement		28 583	27 368
Intérêts minoritaires		2 026	1 080
Provisions		(78)	20 734
Autres éléments financiers		6 390	(1 908)
Plus ou moins-values sur cessions d'actifs immobilisés		(4 172)	(1 188)
SME		(23)	98
Autres retraitements		7	
Impôts sur le résultat versé		(17 037)	(19 008)
<b>Marge opérationnelle brute d'autofinancement après impôt versé</b>		<b>112 881</b>	<b>121 536</b>
Variations de stock		213	(1 349)
Créances clients - exploitation		(59 167)	(77 078)
Dettes fournisseurs - exploitation		77 109	16 290
<b>BFR d'exploitation</b>		<b>18 155</b>	<b>(62 137)</b>
Créances et dettes sociales		(5 469)	(10 436)
Créances et dettes fiscales		5 199	2 312
Autres créances et dettes		3 665	(834)
<b>BFR hors exploitation (hors impôt sur le résultat)</b>		<b>3 395</b>	<b>(8 958)</b>
<b>BFR opérationnel (hors impôt sur le résultat)</b>		<b>21 550</b>	<b>(71 095)</b>
Variation du fonds de pension		(5 712)	(6 333)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ</b>		<b>128 720</b>	<b>44 107</b>
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		24 608	17 156
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles		(93 537)	(69 580)
Créances et dettes sur immobilisations		(8 688)	(13 359)
Acquisition / cession de filiales, nettes de la trésorerie acquise / cédée		7 509	(412)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>(70 108)</b>	<b>(66 195)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES</b>		<b>58 611</b>	<b>(22 088)</b>
Dividendes versés			(17 619)
Emission d'emprunts		131 168	665 250
Augmentation / (diminution) de capital		(4)	(10)
Actions propres			273
Autres Actifs/Passifs financiers		(2 813)	10 856
Remboursement d'emprunts		(141 271)	(709 453)
Charges financières nettes liées aux opérations de financement		(32 928)	(23 961)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>(45 848)</b>	<b>(74 664)</b>
Écarts de change lors de la conversion des flux		246	3 610
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>		<b>13 010</b>	<b>(93 142)</b>
Trésorerie et équivalents à l'ouverture		62 576	194 565
Trésorerie et équivalents à la clôture	6.6.10.	75 586	101 423
<b>Variation de trésorerie (clôture-ouverture)</b>		<b>13 010</b>	<b>(93 142)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

## 2.5. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En K€	Capital	Primes	Réserves non distribuées	Autres réserves	Résultat	Réserves de conversion	Capitaux propres part du groupe	Part.ne donnant pas le contrôle	TOTAL Capitaux propres
<b>AU 31 DECEMBRE 2014</b>	<b>19 672</b>	<b>19 132</b>	<b>556 184</b>	<b>(11 946)</b>	<b>75 895</b>	<b>5 147</b>	<b>664 084</b>	<b>27 156</b>	<b>691 240</b>
Affectation du résultat			75 895		(75 895)		0		
Dividendes versés			(17 629)				(17 629)	(2 428)	(20 057)
Résultat net de l'exercice					10 204		10 204	1 083	11 287
Autres éléments du résultat global			(16 691)	4 428		42 609	30 346	514	30 860
(Acquisitions) cessions d'actions propres			278	(5)			273		273
Rémunérations en actions			(4 858)				(4 858)		(4 858)
Impacts des variations de périmètre			(142)				(142)	142	0
Autres variations			40				40		40
<b>AU 30 JUIN 2015</b>	<b>19 672</b>	<b>19 132</b>	<b>593 077</b>	<b>(7 523)</b>	<b>10 204</b>	<b>47 756</b>	<b>682 318</b>	<b>26 467</b>	<b>708 785</b>
Dividendes versés								(134)	(134)
Résultat net de la période					6 491		6 491	862	7 353
Autres éléments du résultat global			(6 674)	1 540		627	(4 507)	(639)	(5 146)
Rémunérations en actions			41				41		41
Impacts des variations de périmètre			142				142	(142)	
Autres variations			(535)				(535)	(112)	(647)
<b>AU 31 DECEMBRE 2015</b>	<b>19 672</b>	<b>19 132</b>	<b>586 051</b>	<b>(5 983)</b>	<b>16 695</b>	<b>48 383</b>	<b>683 950</b>	<b>26 302</b>	<b>710 252</b>
Affectation du résultat			16 695		(16 695)				
Résultat net de la période					20 608		20 608	2 026	22 634
Autres éléments du résultat global			(4)	723		(23 001)	(22 282)	306	(21 976)
Rémunérations en actions			374				374		374
<b>AU 30 JUIN 2016</b>	<b>19 672</b>	<b>19 132</b>	<b>603 191</b>	<b>(5 260)</b>	<b>20 608</b>	<b>25 307</b>	<b>682 650</b>	<b>28 634</b>	<b>711 284</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés condensés.

## 2.6. ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2016 - NORMES IFRS

### 2.6.1. Renseignements de caractère général concernant l'émetteur

---

XPO Logistics Europe est une Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, soumise aux dispositions du Code de commerce, dont le siège se situe 192 avenue Thiers - 69457 Lyon Cedex 06 - France.

Les titres de la Société sont cotés à la Bourse de Paris sur le marché Euronext, compartiment A.

Les comptes du Groupe ont été arrêtés par le Directoire en date du 27 juillet 2016.

Les comptes de XPO Logistics Europe et ses filiales sont depuis le 8 juin 2015 consolidés par intégration globale au sein du groupe XPO Logistics, Inc.

Les métiers du Groupe sont le transport, la logistique et le commissionnement de transport.

### 2.6.2. Faits significatifs

---

Conformément à l'accord passé avec le vendeur des sociétés du groupe Jacobson (acquis en 2014), le Groupe a enregistré dans son compte de résultat du premier semestre 2016 l'annulation de la dette d'earn-out relative à cette acquisition, ainsi qu'une indemnisation complémentaire, pour un montant total de 24,0 millions d'euros.

### 2.6.3. Principes comptables généraux

---

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

Les états financiers sont établis conformément au référentiel IFRS publié par l'*International Accounting Standards Board* (« IASB ») et tel qu'approuvé par l'Union européenne, consultable sur le site internet de la Commission européenne ([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 2016 ont été préparés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas toutes les informations et annexes requises 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 2015. Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 sont disponibles sur demande au siège de la Société, ou sur le site internet <http://europe.xpo.com>.

Les comptes consolidés ont été établis en euro qui est 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 comptes semestriels consolidés condensés sont conformes à celles utilisées dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, à l'exception des normes, amendements et interprétations IFRS tels qu'adoptés par l'Union européenne et l'IASB, d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 (et qui n'avaient pas été appliquées par anticipation par le Groupe).

Ces normes et amendements n'ont pas d'impact sur les comptes semestriels consolidés condensés du Groupe au 30 juin 2016.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, interprétations, ou amendements non entrés en vigueur au sein de l'Union Européenne et dont la mise en application est non obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, tels que :

- IFRS 15 : Revenus de contrats avec des clients
- IFRS 9 : Instruments financiers
- IFRS 16 : Contrats de location
- Amendements à IAS 12 « Impôts sur le résultat : Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre de pertes non réalisées »
- Amendement à IAS7 « Initiatives concernant les informations à fournir »

Le Groupe n'a appliqué aucune de ces nouvelles normes ou amendements par anticipation et est en cours d'appréciation des impacts consécutifs à leur première application.

### **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. Les états financiers reflètent les meilleures estimations, sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes. 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 estimations réalisées et hypothèses significatives retenues pour l'établissement des états financiers portent principalement sur :

- l'évaluation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles, dont notamment les écarts d'acquisition,
- l'estimation des provisions, en particulier pour la valorisation des actifs et passifs liés aux engagements de retraite,
- la valorisation des relations clientèles,
- la valorisation des instruments financiers,
- la reconnaissance des impôts différés actifs.

Les états financiers 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.

### **d) 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 évaluation actuarielle effectuée en début de période. Le cas échéant, ces évaluations sont ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents significatifs survenus lors du semestre.



## 2.6.4. Périmètre de consolidation

### a) Évolution du périmètre de consolidation

Pas d'évolution significative.

### b) Engagements hors bilan liés au périmètre de consolidation

K€	30/06/2016	31/12/2015
<b>Engagements donnés</b>		
Acquisition de titres	n/a	n/a
Garanties de passif	24 198	27 249

K€	30/06/2016	31/12/2015
<b>Engagements reçus</b>		
Garanties de passif	42 776	57 775

- **Garanties de passif reçues :**

Le Groupe bénéficie de garanties de passif au titre des acquisitions de TDG, Hopkinson, des activités Global Forwarding de Daher, des activités logistiques et transport en Italie et en Espagne du groupe Fiege, de huit fonds de commerce de MGF et de Jacobson Companies.

#### Garanties de passifs reçues:

Montant des franchises : 0,5 million d'euros

Plafond maximal des garanties à fin juin 2016 : 42,8 millions d'euros (dont 38,3 millions d'euros à échéance 2018).

Ce plafond maximal peut être augmenté de 20,1 millions d'euros en cas de fraude.

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 bénéficié de certaines garanties depuis l'acquisition de Jacobson en 2014. Un accord a été signé le 27 juin 2016 réduisant les responsabilités des deux parties, mais certaines garanties résiduelles au bénéfice du Groupe demeurent et pourraient être exercées dans le futur.

## 2.6.5. Secteurs opérationnels

### a) Indicateurs clés par secteur opérationnel

M€	Transport Solutions	Supply Chain Europe	Global Forwarding	Supply Chain US	Élimination opérations inter sectorielles	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>						
30/06/2015	1 105	1 155	99	337	(46)	<b>2 650</b>
30/06/2016	1 113	1 201	82	333	(47)	<b>2 682</b>

M€	Transport Solutions	Supply Chain Europe	Global Forwarding	Supply Chain US	Total
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>					
30/06/2015	18,1	18,8	0,4	8,7	<b>46,0</b>
30/06/2016	15,7	36,0	(2,4)	32,7	<b>82,0</b>

## 2.6.6. Données opérationnelles

### a) Résultat opérationnel

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

En K€		30/06/2016	30/06/2015
<b>EBITDA</b>	<b>a</b>	<b>127 794</b>	<b>122 818</b>
<b>Éléments inclus dans EBITDA à éliminer dans l'EBITA</b>			
Produit (perte) de change et autres éléments financiers	b	(7 184)	1 911
Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence	c	23	(98)
Sous total (a – b – c)		134 955	121 005
<b>Éléments exclus de l'EBITDA à inclure dans l'EBITA</b>			
Dotations aux amortissements		(67 232)	(66 070)
Variation des impairments sur immobilisations (inclus dans « Autres produits et charges opérationnels »)			8
<b>EBITA</b>		<b>67 723</b>	<b>54 944</b>
Dotations aux amortissements des relations clientèles		(9 749)	(9 954)
Dépréciations des écarts d'acquisition		0	0
Badwill et ajustement des compléments de prix		24 039	1 000
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (EBIT)</b>		<b>82 012</b>	<b>45 989</b>

### b) Clients et autres débiteurs courants

K€	30/06/2016	31/12/2015
Clients et comptes rattachés	1 020 303	995 929
Provisions pour dépréciations	(26 897)	(20 837)
<b>Clients</b>	<b>993 406</b>	<b>975 092</b>
Créances fiscales et sociales	134 694	89 498
Avances et acomptes versés	13 513	9 856
Charges constatées d'avance	79 016	63 271
Autres créances diverses	17 770	18 582
<b>Autres créances</b>	<b>244 993</b>	<b>181 207</b>
<b>Créances d'impôt courant</b>	<b>33 137</b>	<b>51 072</b>

Les créances fiscales et sociales correspondent essentiellement à la TVA déductible et au CICE. Le CICE était au 31 décembre 2015 présenté en « créances d'impôt courant » pour un montant de 37,4 millions d'euros.

Le Groupe n'a procédé à aucune cession de créance commerciale ou non commerciale au 30 juin 2016 tout comme au 31 décembre 2015.

**c) Fournisseurs et autres créiteurs courants**

En K€	30/06/2016	31/12/2015
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>758 017</b>	<b>686 973</b>
<b>Dettes d'impôt courant</b>	<b>30 505</b>	<b>27 461</b>
Autres dettes fiscales	130 775	123 380
Autres dettes sociales	239 751	243 431
Autres dettes courantes	61 621	72 239
<b>Autres dettes</b>	<b>432 147</b>	<b>439 050</b>

**2.6.7. Charges et avantages au personnel**

**a) Rémunération des dirigeants (Parties liées)**

- Rémunérations brutes allouées aux organes d'administration et de direction

En K€	30/06/2016	30/06/2015
<b>Nature de la charge</b>		
Avantages du personnel à court terme	1 000	2 086
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0
Autres avantages à long terme	0	0
Indemnités de fin de contrat	0	0
Avantages au titre de stocks options, bons de souscription d'actions et actions de performance	930	1 369
Jetons de présence	73	147

**b) Engagements hors bilan liés au personnel**

	30/06/2015	31/12/2015
<b>Engagements donnés</b>		
Contribution aux régimes de retraite à prestations définies UK et Irlande (K€)	99 077	117 623

Engagement de paiement de contributions relatif aux régimes de retraite à prestations définies UK à fin juin 2016 (montants non actualisés)

En K€	
1 an	14 540
de 1 à 5 ans	60 799
plus de 5 ans	23 737
<b>Total</b>	<b>99 077</b>

## 2.6.8. Immobilisations incorporelles et corporelles

### a) Écarts d'acquisition

Variation de la valeur nette (en K€)	Global Forwarding	Transport Solutions	Supply Chain Europe	Supply Chain US	Total
<b>Valeur nette au 31/12/2015</b>	53 435	236 393	340 957	426 226	1 057 011
Variation des écarts 2016	0	0	0	0	0
Dépréciations 2016	0	0	0	0	0
Effets de change	(2 582)	(8 773)	(23 665)	(8 254)	(43 274)
<b>Valeur nette au 30/06/2016</b>	<b>50 853</b>	<b>227 620</b>	<b>317 292</b>	<b>417 972</b>	<b>1 013 737</b>
<b>Dont dépréciations</b> (enregistrées les exercices précédents)	<b>(11 999)</b>	<b>(5 500)</b>			<b>(17 499)</b>

Les variations de valeur entre les deux périodes proviennent uniquement des impacts des écarts de change.

### b) Autres immobilisations incorporelles

K€	Concessions, brevets, licences	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Valeur brute</b>			
<b>Valeur au 31 décembre 2015</b>	<b>59 077</b>	<b>419 914</b>	<b>478 991</b>
Acquisitions	2 668	118	2 786
Cessions	(653)		(653)
Écarts de conversion	(1 120)	(16 566)	(17 686)
Variations de périmètre et reclassements	(552)	1	(551)
<b>Valeur au 30 juin 2016</b>	<b>59 420</b>	<b>403 467</b>	<b>462 887</b>
<b>Amortissements, dépréciations</b>			
<b>Valeur au 31 décembre 2015</b>	<b>(49 537)</b>	<b>(67 840)</b>	<b>(117 377)</b>
Dotations	(3 124)	(9 878)	(13 002)
Reprises	687		687
Écarts de conversion	912	5 610	6 522
Variations de périmètre et reclassements	607		607
<b>Valeur au 30 juin 2016</b>	<b>(50 454)</b>	<b>(72 109)</b>	<b>(122 563)</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2015</b>	<b>9 540</b>	<b>352 074</b>	<b>361 614</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2016</b>	<b>8 966</b>	<b>331 358</b>	<b>340 324</b>

Les relations clientèles et les contrats à durée indéfinie valorisés lors des différentes acquisitions sont regroupés dans le poste « Autres immobilisations incorporelles » pour un montant net global de 330,9 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 351,7 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Les relations clients sont à durée de vie définie pour 279,6 millions d'euros et indéfinie pour 51,3 millions d'euros, au 30 juin 2016.

**c) Immobilisations corporelles**

K€	Ter- rains et agence- ments	Cons- tructions	Matériel et outillage	Matériel de transport	Autres immo. corporelles	Avan- ces et acomptes	Total
<b>Valeur brute</b>							
<b>Valeur au 31 déc. 2015</b>	<b>37 684</b>	<b>197 314</b>	<b>249 314</b>	<b>560 758</b>	<b>159 357</b>	<b>15 353</b>	<b>1 219 780</b>
Acquisitions	30	7 742	3 512	75 650	7 035	12 967	106 936
Cessions	(782)	(2 179)	(6 616)	(51 929)	(3 964)		(65 470)
Écarts de conversion	(1 186)	(5 614)	(8 247)	(11 399)	(2 876)	(506)	(29 828)
Var. périmètre et reclassements		4 857	15 891	1 363	1 010	(4 074)	19 046
<b>Valeur au 30 juin 2016</b>	<b>35 746</b>	<b>202 120</b>	<b>253 854</b>	<b>574 444</b>	<b>160 562</b>	<b>23 740</b>	<b>1 250 467</b>
<b>Amortissements, dépréciations</b>							
<b>Valeur au 31 déc. 2015</b>	<b>(6 286)</b>	<b>(125 051)</b>	<b>(161 966)</b>	<b>(256 973)</b>	<b>(119 569)</b>		<b>(669 845)</b>
Dotations		(5 877)	(15 733)	(34 696)	(7 666)		(63 968)
Reprises	658	2 013	5 486	36 327	2 805		47 285
Écarts de conversion	316	2 158	4 763	5 324	2 232		14 793
Var. périmètre et reclassements		(1 572)	(3 156)	(22)	(1 050)		(5 800)
<b>Valeur au 30 juin 2016</b>	<b>(5 312)</b>	<b>(128 329)</b>	<b>(170 606)</b>	<b>(250 040)</b>	<b>(123 248)</b>		<b>(677 535)</b>
<b>Valeur nette 31 déc. 2015</b>	<b>31 398</b>	<b>72 263</b>	<b>87 348</b>	<b>303 785</b>	<b>39 788</b>	<b>15 353</b>	<b>549 936</b>
<b>Valeur nette 30 juin 2016</b>	<b>30 434</b>	<b>73 791</b>	<b>83 248</b>	<b>324 405</b>	<b>37 314</b>	<b>23 740</b>	<b>572 932</b>

**d) Suivi de la valeur des actifs non courants**

La valeur nette comptable des écarts d'acquisition, des relations clientèles et des autres immobilisations incorporelles 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 2016, 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 et des relations clientèles comptabilisées.

Le Groupe a revu, au regard du contexte économique actuel d'une part, 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 décembre 2015, ces dernières demeurent valables au 30 juin 2016.

Aucun indice de perte de valeur n'ayant été détecté, le Groupe n'a pas procédé à de test de dépréciation.

**e) Engagements hors bilan liés aux actifs immobilisés et aux contrats de location simple**

K€	30/06/2016	31/12/2015
<b>Engagements donnés</b>		
Loyers immobiliers	1 084 436	1 151 729
Loyers matériels de transport	153 945	162 914

Les engagements relatifs aux loyers correspondent aux loyers dus entre le 1<sup>er</sup> juillet 2016 et la première possibilité légale de sortie du bail. Ils s'échelonnent comme suit :

En K€	Loyers immobiliers	Loyers matériels de transport
1 an	225 864	48 104
de 1 à 5 ans	533 479	90 045
plus de 5 ans	325 094	15 796
<b>Total</b>	<b>1 084 436</b>	<b>153 945</b>

K€	30/06/2016	31/12/2015
<b>Engagements reçus</b>		
Loyers immobiliers	3 281	3 439
Engagement de reprise constructeurs	168 075	163 846

## 2.6.9. Provisions pour risques et charges et passifs éventuels

### a) Provisions

€000	Valeur au 31/12/15	Dotations	Reprises utilisées	Reprises sans objet	Reclassements et autres variations	Effets de conversion	Valeur au 30/06/16
Sinistres	12 587	2 882	(1 946)	(1 450)		(792)	11 281
Litiges sociaux et fiscaux	24 817	14 114	(5 644)	(426)	(26)	(219)	32 616
Avantages au personnel	112 838	3 679	(6 332)		10	(8 527)	101 668
Restructurations	16 482	6 857	(4 513)	(1 213)		(26)	17 587
Remises en éta	22 736	941	(2 136)	(1 111)	638	(2 019)	19 049
Contrats déficitaires	24 224	4 359	(7 154)		(6)	(1 454)	19 969
Risques environnementaux	3 749	3 466	(2 299)	(229)		(284)	4 403
Litiges clients / fournisseurs	9 893	3 335	(2 918)	(401)	(12)	(248)	9 649
Autres provisions	10 576	30	(9 755)	(16)	(621)	(20)	194
<b>Total</b>	<b>237 902</b>	<b>39 663</b>	<b>(42 697)</b>	<b>(4 846)</b>	<b>(17)</b>	<b>(13 589)</b>	<b>216 415</b>

A fin juin 2016, les avantages au personnel incluent notamment les avantages au personnel des salariés britanniques (ex Christian Salvesen et ex TDG) pour un montant de 65,8 millions d'euros contre 77,9 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Les provisions pour sinistres comprennent la provision IBNR britannique pour un montant de 5,9 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 6,8 millions d'euros au 31 décembre 2015.

- **Provision pour risque Autorité Française de la concurrence 9,8 millions d'euros**

*Le détail de ce litige est décrit dans le paragraphe 7.2.9 des annexes aux comptes consolidés au 31 décembre 2015.*

Le 15 décembre 2015, l'Autorité Française de la Concurrence a rendu une décision imposant à Norbert Dentressangle Distribution (devenue XPO Distribution France) une sanction de 9 718 000 euros dont 2 876 000 euros solidairement avec XPO Logistics Europe (ex- Norbert Dentressangle). L'amende, provisionnée en totalité au 31 décembre 2015, a été payée en avril 2016. Le Groupe a interjeté appel contre la décision de l'Autorité Française de la Concurrence.

## **b) Passifs éventuels**

- **Mise à jour des litiges relatifs à la sous-traitance internationale de transport**

Conformément à notre demande et avant tout examen du fond du dossier, le Tribunal s'est prononcé le 5 mai 2015 sur la régularité de la procédure suivie pendant la phase d'enquête précédant l'ouverture du procès. Il a considéré que les arguments en nullité soulevés par notre défense étaient fondés. En conséquence, l'essentiel des éléments de l'enquête préliminaire ont été annulés.

A la suite de cette décision, l'examen des pièces restantes du dossier a été fixé au 7 mars 2016. A l'issue de cette audience, le tribunal correctionnel de Valence a, par décision rendue le 26 mai 2016, fait pleinement droit aux arguments de la défense et a relaxé l'ensemble des sociétés et personnes physiques concernées. Le Parquet a fait appel de cette décision.

## **c) Évènements postérieurs à la clôture**

Aucun évènement significatif n'est à signaler.

## 2.6.10. Financement et instruments financiers

### a) Actifs et passifs financiers

- Endettement financier net

€000	30 juin 2016	31 Déc. 2015	Echéances		
			Moins d'1 an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
<b>NON-COURANT</b>					
Dettes financières à plus d'un an	813 766	948 375		477 311	336 455
Location financement	47 028	29 142		29 942	17 086
<b>TOTAL NON-COURANT</b>	<b>860 794</b>	<b>977 517</b>	<b>0</b>	<b>507 253</b>	<b>353 541</b>
<b>COURANT</b>					
Dettes financières à moins d'un an	270 911	168 599	270 911		
Location financement	11 356	14 879	11 356		
<b>TOTAL COURANT</b>	<b>282 267</b>	<b>183 478</b>	<b>282 267</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DETTE FINANCIERE BRUTE</b>	<b>1 143 061</b>	<b>1 160 995</b>	<b>282 267</b>	<b>507 253</b>	<b>353 541</b>
Équivalents de trésorerie	(16)	(15)	(16)		
Disponibilités	(91 791)	(89 643)	(91 791)		
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(91 807)</b>	<b>(89 658)</b>	<b>(91 807)</b>		
Découverts bancaires	16 221	27 082	16 221		
<b>TOTAL TRESORERIE NETTE</b>	<b>(75 586)</b>	<b>(62 576)</b>	<b>(75 586)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DETTE FINANCIERE NETTE</b>	<b>1 067 475</b>	<b>1 098 419</b>	<b>206 681</b>	<b>507 253</b>	<b>353 541</b>

- Ratios liés à la dette financière

Au 30 juin 2016, le montant des emprunts soumis à covenants ne concerne plus que l'Euro PP Bond de 12 millions d'euros.

Les deux ratios financiers à respecter 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 « Levier », rapport entre l'Endettement Net Total (Dettes Financières Brutes diminuées de la Trésorerie) et l'EBITDA.

Au 30 juin 2016, le Groupe satisfait ces deux ratios.

- Instruments financiers dérivés et politique de gestion des risques

#### Risque de taux d'intérêt

La juste valeur de l'instrument de couverture de taux est comptabilisée conformément à la norme IAS 39 au bilan avec en contrepartie, une augmentation des capitaux propres de 2 626 K€ au 30 juin 2016 contre une augmentation des capitaux propres de 6 901 K€ au 31 décembre 2015.



K€	Nominal	Juste valeur au bilan				Imputation en	
		Ouverture		Clôture		Résultat	Capitaux Propres
		Actif	Passif	Actif	Passif		
<b>Swaps de taux</b>							
Exercice clos au 31 décembre 2015	255 080	0	13 568	0	7 265	(598)	6 901
Exercice clos au 30 juin 2016	253 810	0	7 265	0	4 691	(52)	2 626

### Risque de liquidité

Au 30 juin 2016, le Groupe dispose de lignes de découvert, confirmées à hauteur de 42 millions d'euros et non confirmées à hauteur de 50,6 millions d'euros, ainsi que de la trésorerie disponible à hauteur de 92 millions d'euros.

Les montants des flux de trésorerie des passifs financiers établis sur la base des paiements contractuels non actualisés sont les suivants :

En K€	Valeur comp-table	Moins d'1 an			Entre 1 et 5 ans			Plus de 5 ans		
		Charges d'intérêts taux fixes	Charges d'intérêts taux variables	Amortissement de capital	Charges d'intérêts taux fixes	Charges d'intérêts taux variables	Amortissement de capital	Charges d'intérêts taux fixes	Charges d'intérêts taux variables	Amortissement de capital
<b>Passifs financiers</b>										
Dettes financières	1 084 677	43 879	1 310	270 911	123 034	1 076	477 311	31 379	65	336 455
Dettes location financement	58 384	245	355	11 356	855	466	29 942	239	67	17 086
Découverts bancaires	16 221	0	0	16 221	0	0	0	0	0	0

Les hypothèses retenues pour l'évaluation de l'échéancier sont les suivantes :

- taux de change retenus : taux de clôture
- taux d'intérêts retenus : taux applicables au 30 Juin 2016

En K€	30/06/2016	dont confirmées		dont non confirmées	
		Tirées	Non Tirées	Tirées	Non Tirées
<b>Lignes de crédits disponibles</b>					
Dettes financières	1 084 677	1 084 677			
Dettes location financement	58 384	58 384			
Découverts bancaires	92 600	1 917	40 083	14 305	36 295

Le Groupe a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et considère avoir la capacité à faire face à ses échéances à moins d'un an.

**b) Résultat financier**

En K€	30/06/2016	30/06/2015
Intérêts et produits financiers assimilés	3 759	2 270
Intérêts et charges assimilés	(32 342)	(29 643)
<b>CHARGE D'INTÉRÊT NETTE</b>	<b>(28 583)</b>	<b>(27 374)</b>
<b>PERTES &amp; GAINS DE CHANGE NET</b>	<b>(4 345)</b>	<b>3 413</b>
Intérêts des fonds de pensions & autres provisions - produits	0	68
Intérêts des fonds de pensions & autres provisions - charges	(3 693)	(1 254)
Autres éléments financiers	878	(310)
<b>AUTRES ÉLÉMENTS FINANCIERS</b>	<b>(2 814)</b>	<b>(1 495)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>(35 742)</b>	<b>(25 457)</b>

**c) Engagements hors bilan liés au financement du Groupe**

K€	30/06/2016	30/06/2015
<b>Engagements donnés</b>		
Cautions et garanties	87 426	90 384

**2.6.11. Entreprises associées et coentreprises**

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 XPO Logistics Europe S.A, sont les suivantes :

Le 8 juin 2015, XPO LOGISTICS est devenue l'actionnaire majoritaire de XPO Logistics Europe SA. Les produits et charges avec Dentressangle Initiative sont calculés sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 8 juin 2015.

En K€	Nature	Produits ou (charges)		Solde bilan débit ou (crédit)	
		30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	31/12/2015
<b>Société</b>					
Dentressangle Initiatives	Prestations administratives	0	(648)	0	0
Dentressangle Initiatives	Prestations diverses	0	78	0	0
Autres sociétés appartenant directement ou indirectement à la société Dentressangle Initiatives	Loyers	0	(7 875)	0	0
	Charges locatives et divers	0	(190)		
XPO Logistics, Inc.	Dettes Financières			(894 753)	(863 828)
XPO Logistics, Inc.	Charges Financières	(23 024)	(1 912)	(3 750)	(3 985)
XPO Logistics, Inc.	Prestations administratives Supply Chain US	(4 370)	0	(4 392)	(3 558)

2. Les transactions avec les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable et comptabilisées selon la méthode de mise 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 bilanciaux à la clôture de l'exercice sont également non significatifs.

## 2.6.12. Impôts sur les résultats

- Preuve d'impôt

En K€	30/06/2016	31/12/2015
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT ET AVANT CVAE</b>	<b>46 294</b>	<b>44 774</b>
Taux d'impôt théorique	(34,43%)	(34,43%)
<b>IMPÔT THÉORIQUE</b>	<b>(15 939)</b>	<b>(15 416)</b>
CICE	6,89%	14,50%
CVAE	5,23%	10,17%
Rabot fiscal France	(1,85%)	(6,14%)
Autres différences permanentes	(0,91%)	(15,51%)
Dépréciation du goodwill		(6,52%)
Corrections d'impôts et impôts sans base	(8,53%)	(0,55%)
Variation des actifs d'impôts différés non comptabilisés	(4,38%)	3,54%
Effets des différences de taux d'impôt	2,08%	5,32%
<b>Taux Effectif d'Impôt hors CVAE</b>	<b>(35,90%)</b>	<b>(29,63%)</b>
<b>IMPÔTS HORS CVAE COMPTABILISÉS</b>	<b>(16 621)</b>	<b>(13 266)</b>
CVAE	(7 039)	(13 220)
<b>IMPÔTS ET CVAE COMPTABILISÉS</b>	<b>(23 660)</b>	<b>(26 487)</b>
<b>Taux Effectif d'Impôt</b>	<b>51,11%</b>	<b>59,16%</b>

## 2.6.13. Capitaux propres et résultat par action

- a) Capital émis et réserves

Années	Nature de l'opération	Variations du capital			Capital après opérations	
		Nombre d'actions	Nominal en euro	Primes en euro	Montant en euro	Nombre d'actions
Au 31 décembre 2013					19 672 482	9 836 241
Au 31 mars 2014					19 672 482	9 836 241
Au 22 octobre 2014	Bons de souscription d'actions	30 000	2	1 759 200	19 732 482	9 866 241
Au 22 octobre 2014	Réduction de capital	30 000	2	1 702 110	19 672 482	9 836 241
Au 31 décembre 2014					19 672 482	9 836 241
Au 30 juin 2016					19 672 482	9 836 241

**b) Nombre d'actions**

	30/06/2016	30/06/2015
Nombre d'actions émises	9 836 241	9 836 241
Nombre d'actions propres	(44 447)	(44 447)
<b>Nombre d'actions</b>	<b>9 791 794</b>	<b>9 791 794</b>
Bons de souscription d'actions	110 000	110,000
Options de souscription d'actions	0	0
<b>Nombre total d'actions diluées</b>	<b>9 901 794</b>	<b>9 901 794</b>

**c) Résultat par action**

	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net part du Groupe	20 608	10 204
Nombre d'actions	9 791 794	9 791 794
<b>Résultat net par action</b>	<b>2,10</b>	<b>1,04</b>
Résultat net part du Groupe	20 608	10 204
Nombre d'actions dilué	9 901 794	9 901 794
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>2,08</b>	<b>1,03</b>

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

Lyon, le 30 septembre 2016

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.

**Troy Cooper**  
**Président du Directoire de XPO Logistics Europe**

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

### **KPMG S.A.**

51, rue de Saint-Cyr  
CS 60409  
69338 Lyon Cedex 9  
S.A. au capital de €5.497.100

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

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

Tour Oxygène  
10-12, boulevard Marius Vivier Merle  
69393 Lyon Cedex 03  
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

### **XPO Logistics Europe**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016

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 XPO Logistics Europe, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016, 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, le 28 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

KPMG S.A.  
Stéphane Devin

ERNST & YOUNG et Autres  
Nicolas Perlier