



Groupe HEURTEY PETROCHEM
Rapport Semestriel
au 30/06/2008

RAPPORT SEMESTRIEL

30.06.2008

1. BILAN ET RESULTATS CONSOLIDES RESUMES DU SEMESTRE	<i>pages</i>
▪ Compte de résultat consolidé	3
▪ Bilan consolidé	4
▪ Annexe simplifiée	5
▪ Tableau de variation des capitaux propres groupe	9
▪ Tableau des flux de trésorerie	10
2. ACTIVITE DU GROUPE ET EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2008	11
3. EVOLUTION PREVISIBLE DU GROUPE PENDANT L'EXERCICE 2008	12

Tous les chiffres sauf mention contraire sont exprimés en milliers d'euros

1. BILAN ET RESULTATS CONSOLIDES DU SEMESTRE

▪ Compte de résultat consolidé

	30/06/2008	30/12/2007	30/06/2007
Chiffre d'affaires net	102 031	122 637	64 142
Achats sur affaires	-80 744	-95 637	-50 476
Valeur ajoutée	21 287	27 000	13 666
En % CA	20,9%	22,0%	21,3%
Autres produits d'exploitation	1 146	451	276
Charges externes	-8 849	-11 285	-5 082
Impôts et taxes	-440	-815	-331
Charges de personnel	-7 364	-9 361	-4 555
Dotations amortissements et provisions	-1 434	-1 226	-1 548
Autres charges d'exploitation	-80	-68	-63
Total des Charges/ produits d'exploitation	-17 021	-22 304	-11 303
Résultat d'exploitation	4 266	4 696	2 363
En % CA	4,2%	3,8%	3,7%
Résultat financier	917	62	-127
Résultat courant des entreprises intégrées	5 182	4 758	2 236
Résultat exceptionnel	-81	-43	-1
Impôts sur les résultats	-1 802	-1 499	-784
Dotations amort. des écarts d'acquisition	-412	0	0
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 887	3 216	1 451
Intérêts minoritaires	-90	141	145
Résultat net (part du Groupe)	2 977	3 075	1 306
Résultat par action	0,95	1,02	0,43
Résultat dilué par action	0,90	1,01	0,43

• **Bilan consolidé**

ACTIF	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Ecart d'acquisition	27 585		
Immobilisations incorporelles	2 111	1 447	1 238
Immobilisations corporelles	2 528	1 166	920
Immobilisations financières	2 542	365	430
ACTIF IMMOBILISE	34 766	2 978	2 588
STOCK ET EN-COURS	2 716	4	
CREANCES			
- Créances clients et comptes rattachés	112 894	42 729	56 290
- Actifs d'impôt différé	2 045	768	881
- Autres créances	4 729	2 919	4 044
TRESORERIE ACTIVE			
- Valeurs mobilières de placement	32 448	34 566	1 152
- Disponibilités	10 306	3 257	4 684
COMPTES DE REGULARISATION : CCA	563	793	305
ACTIF CIRCULANT	165 702	85 036	67 356
- Autres (écarts conversion, charges réparties)	192	0	2
TOTAL GENERAL	200 660	88 014	69 946

PASSIF	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
CAPITAUX PROPRES	23 046	17 949	16 190
- Capital	10 659	10 158	10 158
- Primes	5 116	2 212	2 212
- Réserves consolidées	4 333	2 470	2 466
- Résultat consolidé	2 978	3 075	1 306
- Écart de conversion Groupe	-40	34	48
INTERETS MINORITAIRES	889	455	236
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	2 361	961	1 628
DETTES			
- Emprunts et dettes financières	18 968	5072	15 458
- Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	6 136	916	1 844
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	101 715	21 638	23 590
- Dettes fiscales et sociales	4 532	4 349	4 353
- Autres dettes et comptes de régularisation	43 012	36 674	6 647
DETTES D'EXPLOITATION	174 364	68 649	51 892
TOTAL GENERAL	200 660	88 014	69 946

ANNEXE SIMPLIFIEE AU 30 Juin 2008

Méthodes comptables

- Les comptes consolidés du groupe Heurtey Petrochem sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur en France, selon les principes définis par le Règlement R99-02 du Comité de la réglementation comptable (CRC) et selon les dispositions de la Recommandation n°99-R-01 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) relative aux comptes intermédiaires.
- Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Evènements marquants de la période

En date du 14 mars 2008, le groupe Heurtey Petrochem a pris le contrôle à 100% du groupe américain PETROCHEM DEVELOPMENT (cf. § 2 ci-après).

Le tableau ci-dessous reprend les éléments de calculs de l'écart d'acquisition

(en K€)	
Prix payé / reçu (1)	24 896
Ecart d'acquisition	27 997
Capitaux propres acquis	-3 101

(1) Y compris frais accessoires nets d'impôts

L'analyse de l'affectation du prix d'acquisition n'étant pas finalisée à ce jour, l'écart d'acquisition n'a pas fait l'objet d'une affectation au 30 juin 2008. En conséquence, aucun actif incorporel amortissable sur une durée de vie finie n'a encore fait l'objet d'une identification et d'une valorisation à cette date. Une telle identification conduirait à modifier rétrospectivement à la date d'acquisition le montant de l'écart d'acquisition.

Cette période d'affectation court jusqu'au 31 décembre 2009.

Cet écart d'acquisition positif est amorti sur 20 ans. La charge d'amortissement s'établit à 412 K€ au 30 juin 2008.

Les impacts de cette acquisition sur les comptes consolidés du groupe Heurtey Petrochem sont présentés en page 9 de cette annexe.

Périmètre de consolidation

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont les suivantes :

Heurtey Petrochem SA. (France)	Société Mère
Heurtey Petrochem Asia (Singapour)	100,00%
Heurtey Petrochem India Private Ltd (Inde)	60,00%
Heurtey Petrochem GmbH (Allemagne)	90,00%
Heurtey Petrochem Romania (Roumanie)	100,00%
Heurtey Petrochem South Africa (Afrique du Sud)	100,00%
Petro-Chem Development (USA)	100,00% (1)
Petro-Chem Development (Corée)	83,41% (1)
Petro-Chem Development (Inde)	80,00% (1)
Beta-Heurtey SA (Roumanie)	50,00%
Petro-Chem Heurtey (Royaume Uni)	100,00%

(1) Entrée de périmètre de la période, soit les sociétés composant le groupe PETROCHEM DEVELOPMENT.

Toutes les sociétés sont consolidées par intégration globale.

✚ **Aménagements retenus pour l'établissement des comptes intermédiaires**

- Le taux d'impôt retenu est le taux pratiqué dans chaque pays à la date d'arrêté du 30 Juin 2008.

✚ **Nature et montant des éléments exceptionnels**

- Non significatif

✚ **Nature et montant des modifications affectant les estimations ayant été utilisées au cours de l'exercice ou de l'exercice précédent**

- Non applicable

✚ **Emissions, rachats et remboursements de titres d'emprunt et de capitaux propres**

- La société a réalisé une augmentation de capital assortie d'une prime d'émission de 3 405 K€ dans le cadre de l'opération d'achat du Groupe Petro-Chem Development.

✚ **Information sectorielle :**

- L'information sectorielle est répartie de façon primaire par zone géographique.
- Notre organisation interne privilégie une analyse de la rentabilité par contrat sans ventilation autre que celle du chiffre d'affaires par secteur et par zone géographique. La ventilation peut varier de façon significative d'une année à l'autre.

Répartition du chiffre d'affaires (en K€) par zone géographique (liée à l'implantation du client)

Chiffre d'Affaires par zone géographique	30/06/2008	30/06/2007
Europe	18 023	9 647
France	9 509	3 568
Amérique du Nord/Sud	17 046	N/A
Asie/Inde	47 455	41 349
Moyen Orient	7 581	7 182
Reste du Monde	2 416	2 396
TOTAL	102 030	64 142

Répartition du chiffre d'affaires par secteurs (en K€)

Chiffre d'Affaires par secteurs	30/06/2008	30/06/2007
Pétrochimie	43 154	14 660
Raffinage	46 795	49 111
Hydrogène	12 081	371
TOTAL	102 030	64 142

Répartition du résultat d'exploitation par zone géographique (en K€)

Résultat d'Exploitation par Zone Géographique	30/06/2008	30/06/2007
Europe	531	132
France	395	355
Amérique du Nord	1 099	N/A
Asie/Inde	1 915	1 523
Moyen Orient	272	265
Reste du monde	53	88
TOTAL	4 265	2 363

✚ Evénements significatifs postérieurs à la fin de la période intermédiaire

- Heurtey Petrochem a signé un nouveau contrat avec Essar Oil, l'un des principaux acteurs pétroliers privés en Inde, pour la réalisation de 10 fours de raffinage pour un montant total de 46 M€.

✚ Incidence des changements qui ont affecté le périmètre des activités de l'entreprise au cours de la période intermédiaire.

- Non applicable

✚ Détail des engagements hors bilan au 30 juin 2008

- Cautions :
 - Le groupe Heurtey Petrochem a accordé à ses clients des cautions pour un montant total de 72 650 K€ au 30 juin 2008.
 - Le montant des cautions fournisseurs remises à Heurtey Petrochem SA s'élève à 6 789 k€ au 30 juin 2008

Il est à noter que Heurtey Petrochem SA contregarantit :

- une ligne de cautions ouverte par le CIC New York à hauteur de 8 millions USD. Pas d'utilisation au 30/06/08.
 - une ligne d'accréditif mise en place en Inde pour HPIP à hauteur de 2 500 K€.
- La société HEURTEY PETROCHEM France a nanti à hauteur de 95 % les titres de Petro-chem Development (US) en garantie de l'emprunt contracté auprès de la BNP.
 - Effets escomptés non échus et autres engagements donnés ou reçus : Néant
 - Ventes à terme : compte tenu des engagements conclus, le montant des ventes à terme de devises au 30 juin 2008 s'élève entre 22 M\$ ET 29 M\$ au 30 juin 2008.

✚ Indication sur le caractère saisonnier ou cyclique des activités

- Non applicable

✚ Commentaires sur le compte de résultat

Le chiffre d'affaires du Groupe est de 102 M€ soit une activité en progression de 59 % par rapport au 1er semestre 2007. A périmètre comparable (hors Petro-chem Development), le chiffre d'affaires s'établit à 79 M€ et progresse de 23 % par rapport au 30 juin 2007

Les charges de personnel du Groupe s'élèvent à 7 364 K€, et sont en augmentation de 62 % par rapport au 1er semestre 2007 et traduisent l'augmentation de l'effectif liée :

- à la création de Beta-Heurtey qui compte 251 personnes au 30 juin 2008
- à l'entrée dans le périmètre du groupe américain Petro-chem Development qui emploie 108 personnes au 30 juin 2008.

Le résultat d'exploitation du Groupe s'élève à 4 266 K€ au 30 juin 2008, soit 4.2% du chiffre d'affaires contre 2 363 K€, soit 3,7 % du chiffre d'affaires au 1er semestre 2007. A périmètre comparable (hors prise de contrôle du Groupe Petro-chem Development), le résultat d'exploitation s'élève à 2 612 K€.

Les charges d'exploitation comprennent un montant de 210 k€ qui correspond à des charges de sous-traitants payées par HPC et non refacturées à Beta-Heurtey.

Le résultat financier est un produit de 917 K€ provenant essentiellement des produits de placements et des différences favorables de change, contre une perte de 127 K€ au 1er semestre 2007.

La charge globale d'impôt est de 1 802 K€.

Le résultat de l'ensemble ressort à 2 887 K€ au 30/06/08 et la part du Groupe à 2 977 K€. A périmètre comparable (hors prise de contrôle du Groupe Petro-chem Development), le résultat net part du Groupe s'élève à 2 244 K€.

Commentaires sur le bilan

L'actif immobilisé (34 766 K€) comprend l'écart d'acquisition sur le Groupe PCD pour 27 585 K€, des immobilisations incorporelles nettes pour 2 111 K€, des immobilisations corporelles nettes pour 2 528 K€ et des immobilisations financières pour 2 542 K€.

Les créances clients et comptes rattachés sont de 112 894 K€, en baisse de 1% par rapport au 1er semestre 2007 à périmètre comparable.

Les actifs d'impôts différés progressent fortement, du fait principalement des IDA sur frais d'acquisition des titres Petro-Chem Development pour 1 054 k€.

Les autres créances (4 729 K€) sont principalement de nature fiscale et sociale (Créances de TVA pour l'essentiel).

Les disponibilités s'élèvent à 10 306 K€.

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 2 361 K€ dont détail ci-dessous :

Rubriques	Ouverture	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Variation taux de change	Clôture
Provision pour risques & charges	607	1 288	863	994	-40	1 986
Provision pour retraite	279	11				290
Provision passif d'impôt différé	75	10				85
TOTAL	961	1 309	863	994	-40	2 361

Les provisions pour risques se composent principalement de provisions sur les contrats d'un montant de 1 986 K€ pour l'ensemble du groupe. Ces provisions couvrent des pertes futures sur certaines affaires, des pénalités et des garanties données.

Les dettes financières sont constituées essentiellement de l'emprunt BNP Paribas souscrit dans le cadre du rachat du groupe Petro-Chem Development (10.4 M€), de l'emprunt obligataire émis au profit de la famille Limpe (3.2 M€), de l'emprunt Neuflyze (3.1 M€), ainsi que de découverts bancaires.

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés, à 101.7 M€, sont en augmentation de 85% par rapport au 1er semestre 2007 à périmètre comparable.

Les autres dettes et comptes de régularisation comprennent principalement des produits constatés d'avance pour 42 576 k€.

✚ Commentaires sur la variation des capitaux propres

L'augmentation du capital et des primes au cours du semestre est lié à l'acquisition du Groupe Petro-Chem Development pour 3 405 K€.

Des dividendes ont été autorisés pour 1 217 K€ au titre de l'exercice 2007.

Compte de résultat proforma

Le tableau ci-dessous reprend à titre de proforma les principaux agrégats du compte de résultat comme si le changement de périmètre était intervenu à l'ouverture de l'exercice.

Compte de résultat	30/06/08	30/06/08 Proforma*
Chiffre d'affaires	102 031	116 344
Résultat d'exploitation	4 266	3 247
Résultat net (part du groupe)	2 977	1 514

* Comme si le groupe Petro-Chem Development avait été acquis au 01.01.08

Tableau de variation des capitaux propres consolidés du groupe

La variation des capitaux propres consolidés du groupe s'analyse comme suit du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008 :

Evolution des capitaux propres	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Réserves de conversion	TOTAL Capitaux propres
Situation à la clôture au 31/12/06	10 024	2 195	1 791	1 454		15 464
Mouvements						
- Variation de capital	134	16				150
- Affectation du résultat N-1			679	-1 454		-775
- Résultat de l'exercice N				3 075		3 075
- Variation de la réserve de conversion					34	34
Situation à la clôture au 31/12/07	10 158	2 211	2 470	3 075	34	17 948
Mouvements						
- Variation de capital	501	2 904				3 405
- Affectation du résultat N-1			3 075	-3 075		-
- Résultat de l'exercice N				2 978		2 978
- Distribution de dividendes			-1 217			-1 217
- Variation de la réserve de conversion					-68	-68
Situation à la clôture au 30/06/08	10 659	5 115	4 328	2 978	-34	23 046

Tableau de flux de trésorerie

	30/06/08	31/12/07	30/06/07
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE			
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 887	3 216	1 451
Elimination des charges et produits sans incidence sur la Trésorerie :			
Amortissements et provisions	1 293	1 029	1 428
Variation des impôts différés	42	-384	-459
Plus/Moins-values de cessions, nettes d'impôt	1	37	
Variation du besoin en fonds de roulements lié à l'activité	7 875	26 384	-15 720
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	12 098	30 282	-13 300
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisation	-1 731	-1 105	-375
Cessions d'immobilisations nettes d'impôt	33	479	373
Incidence des variations de périmètre (y compris trésorerie acquise)	-14 677		
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-16 374	-626	-2
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-1 217	-720	
Dividende versés aux minoritaires des sociétés intégrées			150
Augmentation de capital en numéraire		400	79
Emissions d'emprunts	21 000	3 107	-83
Remboursement d'emprunts	-10 891	-197	
Dépôt de garantie au profit des banques			
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	8 892	2 590	146
Incidence des variations de cours de devises	176	-18	-4
VARIATION DE TRESORERIE	4 792	32 228	-13 160
Trésorerie à l'ouverture	36 138	3 910	3 902
Trésorerie à la clôture	40 929	36 138	-9 258

La variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité se ventile comme suit :

	30/06/2008	30/06/2007
Stocks	-2 522	56
Créances exploitation	-32 121	-25 594
Dettes exploitations	42 518	9 818
Variation BFR	7 875	-15 720

2. ACTIVITE DU GROUPE ET EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2008

L'évènement marquant du 1^{er} semestre 2008 est l'acquisition de 100% du capital de la société américaine PETRO-CHEM DEVELOPMENT, principal acteur indépendant sur le marché nord-américain des fours d'hydrocarbures.

Le prix de l'acquisition est de 22,8 M€, augmentés de 3 M€ de frais d'acquisition. L'opération, approuvée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 14 mars 2008, a été financée par :

- un paiement 16 M€ (25 MUSD) en numéraire, financé en partie par un prêt bancaire
- l'émission de 150 000 actions de Heurtey Petrochem SA, valorisées à 3,4 M€, en rémunération de l'apport par la Famille LIMPE de 14,3% du capital de Petro-chem Development.
- l'émission d'un emprunt obligataire convertible en actions d'un montant nominal de 3,4 M€, au profit de la Famille LIMPE.

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2008 inclut l'activité de Petro-Chem Development et de ses filiales à partir du 15.03.2008. Il atteint 102 M€, en croissance de 59% par rapport au 1^{er} semestre 2007.

A périmètre constant (hors Petro-Chem Development), le chiffre d'affaires 2008 est en croissance organique de 23% par rapport à 2007.

Les délais restent tendus pour la réalisation d'un certain nombre d'affaires malgré la montée en charge rapide de la nouvelle filiale roumaine BETA-HEURTEY SA.

La situation des différentes sociétés du Groupe est synthétisée ci-dessous pour l'ensemble du 1^{er} semestre 2008 :

	Chiffres d'affaires en milliers d'EUR	Résultats d'exploitation en milliers d'EUR	Résultats net en milliers d'EUR
Heurtey Petrochem S.A.	72 249	3 018	2 255
Heurtey Petrochem India Private Ltd.	5 615	132	- 26
Heurtey Petrochem Romania Srl.	1 416	23	6
Beta-Heurtey SA	3 834	- 201	- 215
Petro-Chem Heurtey Ltd.	6 939	244	244
Heurtey Petrochem GmbH	0	- 15	- 44
Heurtey-Petrochem Asia PTE Ltd	- 236	- 240	- 298
Heurtey Petrochem South Africa (PTY) Ltd.	201	- 60	- 85
Petro-Chem Development Ltd	22 588	1 189	700
Petro-Chem KOREA Co. Ltd	2 777	382	369
Petro-Chem India	86	38	29

HEURTEY PETROCHEM SA a connu une activité soutenue, conforme aux prévisions, avec une progression du chiffre d'affaires de 30% par rapport au 1^{er} semestre 2007. Le taux de résultat d'exploitation passe de 4,% au 30.06.07 à 4,2% au 30.06.08. La production du semestre a principalement concerné les contrats EXXON, TOTAL, OMV et IOCL.

HEUTEY PETROCHEM INDIA (PTE) Ltd a réalisé un chiffre d'affaires en augmentation de 65% par rapport au 1^{er} semestre 2007. L'essentiel de son activité est maintenant dédié à des contrats directs pour des clients tels que TATA, IOCL et ESSAR. Le contrat RELIANCE a pratiquement été achevé sur le semestre. L'effectif a dépassé 100 personnes.

HEURTEY PETROCHEM ROMANIA Srl a terminé son contrat pour OMV et s'est recentré sur l'activité de sous-traitance pour la maison-mère. Son effectif est de 29 personnes au 30.06.08.

BETA-HEURTEY SA (Roumanie) a commencé, début janvier 2008, son activité d'atelier de production d'éléments de four. Son chiffre d'affaires du 1^{er} semestre est réalisé à 85% pour Heurtey-Petrochem SA. Elle emploie 251 personnes au 30.06.08.

PETRO-CHEM HEURTEY Ltd (Grande-Bretagne) a réalisé un chiffre d'affaires trois fois plus important que celui du 1^{er} semestre 2007, correspondant à l'avancement du contrat GS Oman réalisé en collaboration avec Petro-Chem Development.

HEURTEY PETROCHEM GmbH (Allemagne) et **HEURTEY PETROCHEM ASIA PTE Ltd** (Singapour) n'ont pas eu d'activité au 1^{er} semestre 2008.

HEURTEY PETROCHEM SOUTH AFRICA (PTY) Ltd a travaillé uniquement en sous-traitance de la maison-mère, pour des études d'ingénierie.

PETRO-CHEM DEVELOPMENT Ltd (USA) a eu une activité soutenue au cours du semestre, de même que sa filiale coréenne **PETRO-CHEM KOREA CO. Ltd**. Il n'y a pas de comparable disponible pour le 1^{er} semestre. L'activité de PETRO-CHEM DEVELOPMENT et ses filiales pour le semestre (à compter du 15 mars 2008, date de son intégration au périmètre de consolidation) est rapprochée de son activité 2007 dans le tableau ci-dessous :

En milliers d'Euro	2007 (12 mois)		2008 (3,5 mois)	
	Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation	Chiffre d'affaires	Résultat d'exploitation
Petro-Chem Development Co. Inc. (USA)	44 830	2 153	22 588	1 189
Petro-Chem KOREA Co. Ltd.	13 619	1 719	2 777	382
Petro-Chem INDIA Pte Ltd	315	158	86	38

Le carnet de commandes du Groupe atteint 294 M€ à fin juin 2008 (dont 36% en dollars américains et 11 % en roupies indiennes), soit une progression de 46% par rapport au carnet du 30.06.2007. A périmètre constant, la progression est de 11%. Une part importante des commandes nouvelles concerne le domaine de l'hydrogène.

3. EVOLUTION PREVISIBLE DU GROUPE PENDANT L'EXERCICE 2008

L'exercice 2008 devrait enregistrer une importante croissance du chiffre d'affaires, tant organique que par la croissance externe due à l'acquisition du groupe Petro-chem Development.

L'entrée de l'IFP Investissements au capital d'Heurtey Petrochem SA, annoncée le 9 juillet 2008, et finalisée le 22 septembre 2008, renforce l'actionnariat de la société et ouvre encore ses perspectives de développement, notamment dans le domaine environnemental.

Les activités de recherche et développement du Groupe se concrétisent par la construction, pratiquement achevée à ce jour, d'un pilote de la future unité P2R de traitement et de recyclage des hydrocarbures de récupération. A plus long terme de nombreuses synergies devraient se développer dans le domaine de la recherche et développement, tant avec Petro-chem Development qu'avec l'IFP.

L'année 2008 est également marquée par l'ouverture d'une filiale en Russie, enregistrée en août 2008 et destinée à soutenir le développement du Groupe sur le marché russe.