



SITUATION FINANCIÈRE AU 30 JUIN 2008

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30/06/2008	1
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	13
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	15
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES sur l'information financière semestrielle 2008	16

BILAN CONSOLIDÉ - IFRS AU 30 JUIN 2008

ACTIF

En K€	Note n°	30/06/2008	31/12/2007
Actifs non courants			
Immeubles de placement	4	3 222	3 330
Immobilisations corporelles	5	9 403	8 416
Goodwill.....	3	9 997	9 997
Autres immobilisations incorporelles		703	711
Actifs financiers		276	264
Actifs d'impôts différés		651	612
		24 252	23 330
Actifs courants			
Actifs financiers		54	63
Stocks	7	4 176	4 110
Clients et autres créances	8	36 372	32 059
Autres actifs courants		-	-
Valeurs mobilières de placement	9	10 591	10 839
Trésorerie		5 588	5 900
		56 781	52 971
TOTAL DE L'ACTIF		81 033	76 301

PASSIF

En K€	Note n°	30/06/2008	31/12/2007
Capitaux propres			
Capital	10	960	960
Autres réserves		19 750	18 909
Résultats cumulés non distribués		5 899	6 077
Intérêts minoritaires		1 696	1 601
		28 305	27 546
Passifs non courants			
Emprunts à long terme	12	6 397	6 584
Passifs d'impôts différés		1 224	1 213
Provisions non courantes	13	1 766	1 798
		9 387	9 595
Passifs courants			
Fournisseurs et autres crédateurs	11	11 058	11 205
Dettes fiscales et sociales	11	27 521	25 121
Emprunts à court terme	12	3 812	1 945
Provisions courantes	13	951	889
Autres passifs courants		-	-
		43 341	39 160
TOTAL DU PASSIF		81 033	76 301

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ - IFRS AU 30 JUIN 2008

En K€	Note n°	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Produits				
Produits des activités ordinaires		67 905	126 986	63 126
Autres produits d'exploitation		849	1 531	697
Variation des stocks de produits finis et des travaux en cours		-580	496	46
		<u>68 174</u>	<u>129 013</u>	<u>63 869</u>
Charges				
Marchandises et matières consommées		6 430	12 697	6 742
Charges de personnel	15	47 011	88 569	42 949
Dotations aux amortissements		1 366	2 701	1 173
Dépréciation des immobilisations corporelles.....		-	-	-
Autres charges d'exploitation	14	11 246	22 361	10 922
		<u>66 053</u>	<u>126 328</u>	<u>61 786</u>
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT		2 121	2 685	2 083
Autres produits et charges opérationnels		27	294	454
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		2 148	2 979	2 537
Résultat financier.....	16	101	41	43
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		2 249	3 020	2 580
Charge d'impôt sur le résultat.....	17	-735	-684	-712
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		1 514	2 336	1 868
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		1 216	1 854	1 543
Intérêts minoritaires.....		298	482	325
Nombre d'actions.....		59 998	59 998	59 998
Résultat net par action (en €)	18	20,27	30,91	25,72
Résultat net dilué par action (en €).....	18	20,27	30,91	25,72

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2008

En K€	Capital	Primes d'émission	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultats accumulés non distribués	Total des capitaux propres
Solde au 31/12/2006	960	822	21 309	-5	1 646	24 732
Différence de conversion.....	-	-	-	4	-	4
Résultat de la période	-	-	-	-	1 543	1 543
Dividendes.....	-	-	1 166	-	-1 646	-480
Variation du périmètre	-	-	-136	-	-	-136
Solde au 30/06/2007	960	822	22 339	-1	1 543	25 663
Différence de conversion.....	-	-	-	-7	-	-7
Résultat de la période	-	-	-	-	311	311
Dividendes.....	-	-	-	-	-	-
Variations du périmètre	-	-	-23	-	-	-23
Solde au 31/12/2007	960	822	22 316	-8	1 854	25 944
Différence de conversion.....	-	-	-	7	-	7
Résultat de la période	-	-	-	-	1 216	1 216
Dividendes.....	-	-	1 374	-	-1 854	-480
Autres mouvements	-	-	-78	-	-	-78
Solde au 30/06/2008	960	822	23 612	-1	1 216	26 609

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE AU 30 JUIN 2008

(Établi à partir du résultat net)

En K€	30/06/2008	30/06/2007
<u>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ</u>		
Résultat net des sociétés intégrées.....	1 514	1 868
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions.....	954	765
Variation des impôts différés.....	-28	87
Plus-values de cession.....	-3	-374
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées.....	2 438	2 346
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité ⁽¹⁾	-2 280	2 538
Flux net de trésorerie généré par l'activité.....	158	4 884
<u>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</u>		
Acquisitions d'immobilisations.....	-1 624	-1 013
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt.....	10	610
Incidence des variations de périmètre.....	-	-184
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement.....	-1 614	-588
<u>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</u>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère.....	-480	-480
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées.....	-261	-316
Nouveaux emprunts.....	3	120
Remboursements d'emprunts.....	-267	-316
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement.....	-1 005	-991
VARIATION DE TRÉSORERIE.....	-2 461	3 305
Trésorerie d'ouverture.....	16 324	12 770
Trésorerie de clôture.....	13 795	16 073
Incidence des variations de cours des devises.....	-68	-2
	-2 461	3 305

⁽¹⁾ La variation du BFR se répartit comme suit :

Stocks.....	-71	387
Créances d'exploitation.....	-3 644	-2 021
Dettes d'exploitation.....	1 435	4 172

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2008

En K€

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES : LA SOCIÉTÉ

Les activités du groupe PRODEF s'organisent autour de deux pôles industriels et de services :
la propreté et les services aux entreprises,
les produits d'entretien.

La société PRODEF exploite en outre un patrimoine immobilier.

Les actions de la société PRODEF sont cotées Code ISIN FR0000038176 au compartiment C - EURONEXT PARIS.

La société PRODEF SA a dégagé sur le premier semestre 2008 un chiffre d'affaires de 1 063 K€ et un résultat net positif de 694 K€.

1.1. Principales règles et méthodes comptables

Les principales règles et méthodes comptables appliquées dans la préparation de ces comptes consolidés sont présentées ci-dessous. Sauf mention particulière, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

1.2. Référentiel comptable appliqué

Les états financiers du groupe PRODEF arrêtés au 31 décembre 2007 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) au 31 décembre 2007 et dont le règlement d'adoption était paru au Journal Officiel de l'Union européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2008 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire" qui permet de présenter une sélection des notes annexes. Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2007. Les comptes consolidés au 30 juin 2008 sont à lire conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2007.

La société n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire au 30 juin 2008. Aucune nouvelle norme IFRS ou interprétation de l'IFRIC, telles qu'adoptées par l'Union Européenne, et applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008, ne sont pertinentes par rapport aux activités du groupe.

Les comptes consolidés semestriels 2008 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire de PRODEF SA le 3 octobre 2008. Ils sont exprimés en milliers d'euros (KE).

1.3. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation IFRS comprend au 30 juin 2008 les sociétés suivantes :

Raison sociale	Siège	N° RCS	% de contrôle		Secteur d'activité	Méthode d'intégration
			2007	2008		
PRODEF, SA.....	LEVALLOIS-PERRET	562 070 714	Société consolidante		Holding	
PRODEF INDUSTRIE, SAS	LONGVIC	017 150 103	90,0	90,0	Produits d'entretien	IG
HYGIENA, SNC	LONGVIC	330 705 112	90,0	90,0	Produits d'entretien	IG
PFC, SNC	LONGVIC	414 723 593	90,0	90,0	Produits d'entretien	IG
HYGIASEPT, SARL.....	SEVREY	431 692 342	90,0	90,0	Produits d'entretien	IG
NET FLORE INDUSTRIE, SAS	TRAPPES	381 461 342	90,0	90,0	Produits d'entretien	IG
SCI NFI.....	TRAPPES	437 737 810	90,0	90,0	Produits d'entretien	IG
DEO, SARL	EKATERINBOURG	-	46,8	46,8	Produits d'entretien	IG
SIN&STES, SAS.....	PARIS	722 037 553	51,0	51,0	Service d'entretien	IP
SIN&STES ESPACES VERTS, SAS	EVRY	325 635 415	51,0	51,0	Espaces verts	IP
ESPACES VERTS CARON, SAS	PRINGY	311 889 372	51,0	51,0	Espaces verts	IP
TENNIS CARON, SARL	PRINGY	306 769 860	51,0	51,0	Espaces verts	IP

Aucune variation de périmètre n'a été enregistrée au cours de la période.

1.4. Informations sectorielles

Un secteur d'activité ou une zone géographique se définit comme un ensemble homogène de produits, services, métiers ou pays qui est individualisé au sein de l'entreprise, de ses filiales ou de ses divisions opérationnelles.

Deux niveaux distincts d'analyse ont été retenus :

un premier niveau concernant l'ensemble des secteurs d'activité distincts que constituent le secteur de la holding PRODEF, le secteur des Produits d'entretien (PRODEF INDUSTRIE et ses filiales) et le secteur de la Propreté (SIN&STES et ses filiales),

un deuxième niveau distinguant l'activité par zones géographiques (France et Etranger), notamment représenté par la société DEO.

1.5. Provisions pour indemnités de départ à la retraite

Les obligations au titre des indemnités de départ en retraite, des compléments de retraite et engagements assimilés sont provisionnés sur la base d'une évaluation actuarielle, selon la méthode prospective. Cette évaluation tient compte des probabilités de maintien dans le groupe jusqu'au départ en retraite et de l'évolution prévisible des rémunérations.

Certaines sociétés ont opté pour la souscription d'un contrat d'assurance retraite couvrant cet engagement.

Compte tenu d'un excédent de provisions constituées sur les années antérieures, couvrant l'augmentation nette des effectifs constatée sur ce premier semestre ainsi que l'évolution probable du taux d'actualisation, la provision pour indemnités de départ à la retraite n'a pas fait l'objet d'une mise à jour des droits à fin juin 2008.

2. INFORMATIONS SECTORIELLES

Secteur primaire : secteurs d'activités

Au 31/12/2007	Holding	Entretien	Propreté	Total
Chiffre d'affaires.....	2 047	22 252	102 687	126 986
Résultat opérationnel courant.....	261	1 857	567	2 685
Valeurs nettes				
Immobilisations incorporelles.....	46	4 773	5 889	
Immobilisation corporelles.....	5 485	3 650	2 611	
Immobilisation financières.....	111	19	197	

Au 30/06/2008	Holding	Entretien	Propreté	Total
Chiffre d'affaires.....	890	12 463	54 552	67 905
Résultat opérationnel courant.....	117	1 370	634	2 121
Valeurs nettes				
Immobilisations incorporelles.....	46	4 782	5 872	
Immobilisation corporelles.....	6 084	3 665	2 876	
Immobilisation financières.....	112	19	199	

Secteur secondaire : secteur géographique (France / Etranger)

	30/06/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires.....	67 905	126 986
France.....	65 833	123 051
Export.....	2 072	3 935

3. GOODWILL (Ecart d'acquisition)

Les éléments de ce poste n'ont pas varié par rapport à la note 4 des comptes consolidés clos au 31 décembre 2007.

4. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Valeur nette comptable	30/06/2008	31/12/2007
LEVALLOIS	3 100	3 197
CHENÔVE	122	133
Total	3 222	3 330

5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Valeur nette comptable	30/06/2008	31/12/2007
Terrains.....	643	643
Constructions.....	3 872	3 878
Installations, matériels et outillages.....	2 729	2 478
Autres immobilisations corporelles.....	786	697
Avances et acomptes.....	1 373	720
Total	9 403	8 416

6. MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS

Les acquisitions d'immobilisations corporelles du semestre portent principalement sur des :

Installations techniques.....	810
Autres immobilisations corporelles.....	230
Immobilisations corporelles en cours.....	651

7. STOCKS

Valeur nette comptable	30/06/2008	31/12/2007
Montant brut à la clôture.....	4 480	4 418
Provision.....	-304	-308
Montant net à la clôture	4 176	4 110
<i>Ventilation par catégorie des stocks en valeurs nettes</i>		
Matières premières.....	2 076	1 738
En cours de biens.....	31	23
Produits intermédiaires et finis.....	944	1 535
Marchandises.....	1 125	813
Total.....	4 176	4 110

8. CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES

	30/06/2008	31/12/2007
Montant brut clients à la clôture.....	34 451	31 050
Provision.....	-1 297	-1 465
Montant net clients à la clôture	33 154	29 585
Autres créances.....	3 218	2 474
Total clients et autres créances.....	36 372	32 059

9. VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

Il s'agit principalement de SICAV monétaires et de bons à moyen terme négociables. Conformément aux dispositions prévues par les normes IAS 32 et 39, ces postes sont considérés comme des actifs financiers détenus à des fins de transaction, évalués en juste valeur par le compte de résultat.

10. CAPITAL SOCIAL

Le capital social de la société mère consolidante était composé au 31 décembre 2007 de 59 998 actions de 16 € entièrement libérées. Il n'y a eu aucun changement sur le premier semestre 2008.

La société ne possède pas d'instruments de capitaux propres tels que les bons de souscriptions d'actions par exemple.

11. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES

	30/06/2008	31/12/2007
Avances et acomptes reçus.....	779	763
Dettes fournisseurs.....	9 060	10 235
Dettes fiscales et sociales.....	27 521	25 121
Dettes d'immobilisations.....	261	78
Autres dettes.....	266	97
Produits constatés d'avance.....	692	31
Total.....	38 579	36 326

12. DETTES FINANCIÈRES

	30/06/2008	31/12/2007
<i>Dettes non courantes</i>		
Emprunts à long terme auprès d'établissements de crédit.....	6 147	6 338
Autres dettes financières.....	250	247
<i>Dettes courantes</i>		
Concours bancaires courants.....	2 384	415
Emprunts à court terme auprès d'établissements de crédit.....	1 410	1 487
Autres dettes financières.....	18	43
Total.....	10 209	8 529
Dont financement en crédit-bail et location-financement.....	2 076	2 253

Les emprunts à long terme constituent des autres passifs financiers au regard des dispositions de l'IAS 39 (crédit bancaire à taux fixes). A ce titre, ils sont évalués au coût amorti.

Les redevances futures relatives aux contrats de crédit-bail et de location-financement sont les suivantes :

	30/06/2008	31/12/2007
A moins d'un an.....	478	478
A plus d'un an et à moins de deux ans.....	401	469
A plus de deux ans et à moins de cinq ans.....	802	844
A plus de cinq ans.....	902	1 031
Total des redevances futures.....	2 583	2 822
Part représentative des intérêts.....	507	569
Total du financement en crédit-bail.....	2 076	2 253

13. PROVISIONS

	Provisions pour risques	Provisions pour charges	Part à plus d'un an	Part à moins d'un an
Au 31/12/2007	655	2 032	1 798	889
Dotations	230	-		
Reprises utilisées	-149	-32		
Reprises non utilisées	-20	-		
Au 30/06/2008	716	2 000	1 765	951

Dont provision pour indemnités de départ à la retraite..... 1 673

Les engagements de retraite sont évalués conformément aux hypothèses décrites au paragraphe 1.5.

Litiges et actions en justice

Le groupe PRODEF est engagé dans quelques actions en justice qui résultent de la conduite normale de ses affaires. Le groupe estime que sa défense est adéquate et que les conséquences de ces litiges n'auront pas d'effet significatif sur les comptes consolidés du groupe ni sur ses résultats, bien qu'il ne soit toutefois pas possible de donner une quelconque assurance sur le dénouement final de ces litiges.

14. AUTRES CHARGES

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Autres achats et charges externes	8 353	17 089	8 483
Impôts, taxes et versements assimilés	2 717	5 129	2 371
Autres charges.....	168	148	79
Charges exceptionnelles	7	-6	-12
Total	11 246	22 361	10 922

15. CHARGES DE PERSONNEL

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Salaires et traitements	37 311	70 154	33 803
Charges sociales	9 700	18 415	9 147
Total	47 011	88 569	42 950

Effectif	Inscrit		Equivalent temps plein (1)	
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Total	11 757	11 273	4 094	4 000
<i>Ventilation par secteur</i>				
Holding.....	7	9	7	9
Propreté	11 626	11 136	3 965	3 872
Produits d'entretien	124	128	122	119

(1) selon le pourcentage d'intégration.

16. RÉSULTAT FINANCIER

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Produits des autres valeurs mobilières.....	185	132	20
Autres intérêts et produits assimilés.....	132	35	-
Différences positives de change.....	19	14	2
Produits nets sur cessions de V.M.P.....	42	312	244
Reprises sur provisions et transferts de charges.....	-	57	-
Total produits financiers.....	378	550	266
Intérêts et charges assimilés.....	210	413	221
Différences négatives de change.....	67	14	2
Charges nettes sur cessions de V.M.P.....	-	82	-
Total charges financières.....	277	509	223
Résultat financier.....	101	41	43

17. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Charge d'impôt courant.....	763	604	641
Charges d'impôt différé.....	-28	80	71
Total.....	735	684	712
Résultat comptable avant impôts.....	2 249	3 020	2 580
Taux théorique d'impôt.....	33,33 %	33,33 %	33,33 %
Charge fiscale théorique.....	750	1 007	860
Autres (différences permanentes et différence de taux d'impôt).....	-15	-323	-148
Charge fiscale réelle.....	735	684	712
Taux effectif d'impôt.....	32,67 %	22,65 %	27,61 %

18. RÉSULTAT PAR ACTION

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Résultat groupe.....	1 216	1 854	1 543
Nombre d'actions.....	59 998	59 998	59 998
Résultat par action (en €).....	20,27	30,91	25,72
Résultat par actions dilué (en €).....	20,27	30,91	25,72

19. PASSIFS ÉVENTUELS

Droit individuel à la formation

Conformément aux dispositions de la loi n°2004-391 du 4 mai 2004, relative à la formation professionnelle, les sociétés françaises du groupe accordent à leurs salariés un droit individuel à la formation d'une durée de 20 heures par année civile cumulable sur une durée maximale de six ans. Toutefois, l'accord de branche applicable au secteur de la propreté prévoit un droit annuel de 21 heures.

Au terme de ce délai et à défaut de son utilisation, l'ensemble des droits restera plafonné à 120 heures (ou 126 heures pour le secteur de la propreté). Au 30 juin 2008, les droits acquis par les salariés des sociétés françaises du groupe n'ont enregistré aucune évolution significative autre que celle liée à la période. A la clôture du semestre, aucune demande significative d'utilisation des droits n'a été présentée.

20. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Aucune évolution significative n'a été constatée sur les engagements hors bilan depuis la clôture de l'exercice précédent.

21. PARTIES LIÉES

Rémunération des mandataires sociaux

Conformément aux informations requises par IAS 24, le montant des rémunérations brutes versées aux membres du Directoire au cours du premier semestre 2008 s'est élevé à 157 K€ et celles versées au Président du Conseil de Surveillance à 11 K€. Sur cette période, aucun jeton de présence n'a été versé aux membres du Conseil de Surveillance.

22. EVÈNEMENTS SIGNIFICATIFS SURVENUS DEPUIS LA FIN DU PREMIER SEMESTRE

Aucun fait postérieur à la date de clôture et susceptible d'avoir une incidence significative sur le patrimoine, la situation financière et le résultat opérationnel du groupe n'a été relevé. A la connaissance de la société, il n'existe pas de litige, arbitrage ou d'autre fait exceptionnel postérieur à l'arrêté de comptes au 30 juin 2008 susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société et du groupe.

RAPPORT SEMESTRIEL

1. PRÉAMBULE

La progression du chiffre d'affaires consolidé (+ 7,6 % par rapport au premier semestre 2007) tient principalement à l'activité de la branche Propreté, dont le dynamisme de croissance interne se confirme.

Conformément aux perspectives, le résultat opérationnel courant marque une légère progression par rapport à celui du 30 juin 2007, alors qu'aucun élément exceptionnel ni modification de périmètre n'ont été enregistrés sur la période.

Le résultat net part du groupe s'établit à 1 216 K€ contre 1 543 K€ au 30 juin 2007, ce dernier chiffre incluant une plus-value de cession de 329 K€. Ce résultat illustre le maintien des performances du groupe.

2. ACTIVITÉ ET RÉSULTAT DU GROUPE

Le chiffre d'affaires du groupe au 30 juin 2008 s'élève à 67 905 K€ contre 63 126 K€ au 30 juin 2007, soit une progression de + 7,6 % due à une évolution de + 9,7 % de l'activité de Propreté, tandis que celle des Produits d'entretien est restée stable.

Le résultat opérationnel courant ressort à 2 121 K€, en légère progression sur celui du 30 juin 2007 d'un montant de 2 083 K€. La bonne tenue des frais généraux dans les deux activités industrielles a permis de limiter l'érosion du résultat opérationnel courant sous l'effet des baisses de marges.

En l'absence d'élément significatif impactant le poste « autres produits et charges opérationnels », le résultat opérationnel ressort à 2 148 K€ contre 2 537 K€ en 2007, étant précisé que ce dernier chiffre tenait compte d'une plus-value de cession d'un montant net de 329 K€.

La situation financière du groupe est également restée stable, avec une marge brute d'autofinancement de 2 438 K€ contre 2 346 K€ au 30 juin 2007. Sous l'effet d'une amélioration des produits de placement, le résultat financier s'établit à 101 K€ contre 43 K€ au 30 juin 2007.

Après comptabilisation d'une charge d'impôt de 735 K€ et prise en compte des intérêts minoritaires pour 298 K€, le résultat net part du groupe ressort à 1 216 K€ contre 1 543 K€ au 30 juin 2007.

3. SITUATION ET PERSPECTIVES DES DIFFÉRENTS PÔLES

PROPRETÉ

A périmètre inchangé, le chiffre d'affaires part du groupe de cette branche s'établit à 54 552 K€ contre 49 732 K€ au 30 juin 2007, marquant une nouvelle progression de près de 10 %.

Cependant la conjoncture économique générale et la concurrence toujours vive dans le secteur des services aux entreprises n'ont pas permis d'atteindre les objectifs fixés en termes de redressement des marges directes. La bonne tenue des frais généraux et la progression du chiffre d'affaires concourent à l'amélioration du résultat opérationnel courant qui, pour la part du groupe, s'établit à 634 K€ au 30 juin 2008 contre 528 K€ au 30 juin 2007. Un plan d'actions a été engagé en vue d'inverser la tendance à l'érosion des marges directes.

La situation de trésorerie de SIN&STES est restée positive en moyenne, se traduisant par une amélioration du résultat financier qui s'élève à + 7 K€ contre - 41 K€ au 30 juin 2007.

Sur l'ensemble de l'exercice 2008, la progression du chiffre d'affaires devrait se confirmer, tandis que le défi du redressement des marges directes reste à relever.

PRODUITS D'ENTRETIEN

L'entrée en vigueur des nouvelles réglementations frappant les produits phytosanitaires, avec interdiction de commercialisation de certaines substances, et les difficultés d'approvisionnement auprès des fabricants mondiaux, ont freiné le développement du chiffre d'affaires. A périmètre égal, le chiffre d'affaires du pôle PRODEF INDUSTRIE s'élève à 12 463 K€ au 30 juin 2008 contre 12 542 K€ au 30 juin 2007.

La hausse des prix des matières premières et des emballages a pesé sur le résultat opérationnel courant, la concurrence rendant difficile l'ajustement des prix de vente en cours d'année. Par ailleurs, certaines des activités commerciales n'ont pas atteint leurs objectifs. Le résultat opérationnel courant s'établit ainsi à 1 370 K€ contre 1 429 K€ au 30 juin 2007.

Malgré la réactivité de ce pôle et sa capacité à innover, les perspectives du second semestre ne prévoient pas d'amélioration en termes de chiffre d'affaires et de marges par rapport à la tendance du premier semestre. Les objectifs annuels resteront difficiles à atteindre.

PRODEF

Avec un taux d'occupation maximal des surfaces locatives, le chiffre d'affaires de l'activité immobilière évolue favorablement pour s'élever à 1 063 K€ au 30 juin 2008 contre 1 021 K€ au 30 juin 2007.

Le programme de travaux de rénovation et de modernisation de l'ensemble immobilier de Levallois engagé depuis plusieurs mois devrait se terminer début 2009, après d'importants retards.

La contribution de PRODEF au résultat opérationnel courant s'établit à 117 K€ contre 126 K€ au 30 juin 2007, hors loyers perçus de PRODEF INDUSTRIE pour un montant de 109 K€.

Après un résultat financier de 737 K€, en baisse par rapport à celui du 30 juin 2007 en raison d'une moindre remontée de dividendes des filiales, et en l'absence d'éléments exceptionnels, le résultat net de PRODEF ressort à 694 K€ contre 865 K€ au premier semestre 2007.

4. EVOLUTION ET PERSPECTIVES

La conjoncture et la situation commerciale des différentes branches depuis le 1^{er} juillet 2008 conduisent à prévoir pour le second semestre une poursuite des tendances observées sur le premier semestre.

L'environnement économique, la situation de concurrence et, pour les Produits d'entretien, les contraintes réglementaires ainsi que la hausse des matières premières pèseront davantage sur les performances au second semestre, rendant plus difficile l'atteinte des objectifs fixés.

Les perspectives annoncées d'un résultat 2008 du même ordre de grandeur que celui de 2007 restent néanmoins à ce jour d'actualité.

5. RISQUES ET INCERTITUDES - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Des risques et incertitudes relatifs à l'exploitation des branches composant le groupe ont été identifiés, comme indiqué aux points 3 et 4 du présent rapport.

Il n'existe pas de risques hors exploitation autres que ceux mentionnés en note 13 de l'annexe aux comptes semestriels 2008.

Par ailleurs, les informations relatives aux transactions avec les parties liées font l'objet de la note 21 des comptes semestriels 2008.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

(Art. 222-3 - 4° du Règlement Général de l'AMF)

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du groupe PRODEF, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Jean FIEVET
Président du Directoire

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2008

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 PRODEF relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, 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 du 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.

Paris et Paris-La Défense, le 7 octobre 2008

Les Commissaires aux Comptes

**Ricol, Lasteyrie & associés
Carole Plessis**

**Ernst & Young Audit
Laure-Hélène de la Motte**