

# COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

### SOMMAIRE

	PAGE
DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	2
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
COMPTES CONSOLIDES CONDENSES	8 – 39
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	40 - 42

# **DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

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

Fait à Levallois, le 21 juillet 2011

Laurent BURELLE

Président-Directeur Général

# RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

## FAITS MAJEURS DU PREMIER SEMESTRE 2011

### *Poursuite de la politique d'acquisitions ciblées*

Plastic Omnium a poursuivi au 1<sup>er</sup> semestre 2011 sa politique d'acquisitions ciblées dans ses deux métiers, Automobile et Environnement, pour accélérer leur potentiel de croissance dans de nouvelles zones géographiques et avec de nouveaux clients.

*Dans l'Automobile*, Plastic Omnium Auto Inergy, filiale à 100% de la Compagnie Plastic Omnium, a acquis, le 1<sup>er</sup> juin 2011, les actifs de production de systèmes à carburant – réservoirs à essence en plastique de la filiale Automotive Components Holdings LLC de Ford Motor Company aux Etats-Unis, localisés à Milan (Michigan).

Cette activité représente une production annuelle de 1,3 million de réservoirs.

Cette acquisition renforce le dispositif industriel de Plastic Omnium Auto Inergy en Amérique du Nord, qui comporte déjà 3 usines, à Adrian (Michigan), Anderson (Caroline du Sud) et Ramos (Mexique), fournissant principalement General Motors, Hyundai, Nissan et Chrysler. Elle entraînera la construction d'une nouvelle usine dans le Michigan, où seront transférées les productions actuelles du site de Milan courant 2013.

Cette acquisition permet également à Plastic Omnium Auto Inergy d'entrer dans une relation de partenariat global avec Ford, en devenant partenaire privilégié (« ABF Supplier ») de Ford au niveau mondial

Par cette opération, Ford devient ainsi un des principaux clients mondiaux de Plastic Omnium Auto Inergy.

Par ailleurs, Plastic Omnium Auto Inergy a annoncé, début juillet 2011, la création d'une société commune avec Beijing Hainachuan Automotive Parts Co LTd (BHAP), filiale de Beijing Automotive Industry Co (BAIC). BAIC est un des grands constructeurs automobiles chinois, présent en Chine sous sa propre marque et à travers ses coentreprises avec Mercedes Benz et Hyundai.

Cette société commune est détenue à 40 % par BHAP et à 60 % par Plastic Omnium Auto Inergy, qui y apporte son usine de production de Pékin, fournissant déjà des systèmes à carburant pour Hyundai. Cette opération renforce le potentiel de croissance de Plastic Omnium Auto Inergy sur le marché chinois, premier marché automobile mondial, en créant une relation de partenariat avec BAIC, et ses associés Mercedes et Hyundai en Chine

*Dans l'Environnement*, Plastic Omnium a conforté sa position leader européen dans le domaine en forte croissance des conteneurs enterrés, en prenant le contrôle, en mai 2011, de la société Rotherm. Rotherm est un des principaux fabricants européens de conteneurs enterrés. Implantée dans le nord de l'Allemagne à Stadtlohn, (Rhénanie du Nord-Westphalie), cette société a réalisé un chiffre d'affaires de 12 millions d'euros en 2010.

Les conteneurs enterrés, grâce à leur grande capacité, permettent, tout en réduisant au minimum l'encombrement sur la voie publique, de limiter la fréquence de collecte des déchets et la circulation des camions collecteurs, et de réduire ainsi les coûts d'exploitation pour la collectivité. Le parc des conteneurs enterrés devrait tripler d'ici 2015 en Europe, avec un objectif de chiffre d'affaires de 100 millions d'euros pour Plastic Omnium. Le groupe dispose aujourd'hui d'un carnet de commandes de 10 000 conteneurs enterrés, pour un chiffre d'affaires total de 50 millions d'euros.

### *Poursuite des implantations dans les zones de production automobile à forte croissance*

Plastic Omnium continue de renforcer sa présence industrielle sur les zones où la croissance de la production automobile est forte, notamment dans les BRIC. Depuis fin 2008, 9 nouveaux sites industriels ont été ouverts dans l'automobile : 6 en Chine et 3 en Inde. Le 5 juillet 2011, Plastic Omnium Auto Inergy et Suzuki Maruti, à travers une société commune détenue à 55 % par POAI, ont

notamment inauguré en Inde une nouvelle usine de réservoirs à essence qui livrera à partir du mois d'août le véhicule Swift.

Cinq nouvelles usines sont actuellement en construction : deux en Chine, une au Brésil, une en Pologne et une au Maroc. Elles porteront la part du réseau industriel hors d'Europe de l'Ouest à 53%.

### ***Accélération de la recherche et développement***

La progression de 51 % des frais de recherche et développement au 1<sup>er</sup> semestre 2011 traduit la volonté de Plastic Omnium de devenir un spécialiste, d'une part, du véhicule automobile propre par la réduction du CO<sub>2</sub> et des NOX et, d'autre part, de la réduction des déchets dans l'activité Environnement.

Plastic Omnium Auto Extérieur dispose aujourd'hui d'un carnet de 9 commandes de hayons en matériau composite, permettant une réduction de poids de 5 à 10 kg par rapport à un modèle en tôle. Plastic Omnium Auto Inergy a confirmé le succès de son offre SCR qui limite les émissions de dioxyde d'azote des véhicules diesel, avec un portefeuille de 8 commandes. Il développe par ailleurs son offre de systèmes à carburant pour véhicules hybrides, pour lesquels il dispose déjà de 22 commandes.

Plastic Omnium Environnement a enregistré ses premiers succès commerciaux avec son bac roulant en polyéthylène 100% végétal issu de la canne à sucre, lancé fin 2010. L'objectif est d'en vendre 300 000 unités par an.

D'autre part, le centre international de recherche et développement pour les équipements et modules de carrosserie automobiles, Σ-Sigmattech, créé en 2002 en région lyonnaise, emploie près de 500 ingénieurs et techniciens et accueille depuis 2009 les équipes de Plastic Omnium Environnement. Il sera agrandi cette année pour accélérer le développement des pièces de structure en composite dédiées à l'automobile.

Par ailleurs, Plastic Omnium Auto Inergy ouvrira en 2013, en France, un nouveau centre de recherche et développement international pour les systèmes à carburant-réservoirs à essence.

### ***Réintégration du SBF 120***

La Compagnie Plastic Omnium a réintégré, le 21 mars 2011, l'indice SBF 120, et intégré l'indice nouvellement créé du CAC Mid 60.

Suite à la décision de l'Assemblée Générale du 28 avril 2011, elle a par ailleurs divisé la valeur nominale de l'action par 3 le 10 mai 2011. Le capital social est désormais composé de 52 933 797 actions de 0,17 euro chacune.

Ces différents éléments ont permis de renforcer la liquidité du titre. Il s'échangeait en moyenne 80 000 actions par jour en 2010, contre 98 000 actions depuis le 1<sup>er</sup> avril 2011.

**RESULTATS CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE 2011**

**Le chiffre d'affaires** s'élève à 2 019,5 Millions d'euros au 30 juin 2011, en hausse de 33 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Cette hausse est de 34,7% à taux de change constant.

Le chiffre d'affaires intègre l'acquisition à 100% d'Inergy Automotive Systems à compter du 1er septembre 2010. La croissance de l'activité est de 10,8% à périmètre et taux de change constants.

Cette forte hausse de l'activité se décompose de la façon suivante, par activité et par zone géographique :

En M€ par secteur d'activité	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Variation
Plastic Omnium Automobile	1 291,5	1 776,6	+37,6%
Plastic Omnium Environnement	226,5	242,8	+7,2%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 518,0</b>	<b>2 019,5</b>	<b>+33,0%</b>

En M€ et en % du CA par zone géographique	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Variation
France	340,1 22%	408,7 20%	+20,2%
Europe (hors France)	574,6 38%	778,2 39%	+35,4%
Amérique du Nord	345,6 23%	450,5 22%	+30,4%
Asie	186,4 12%	279,8 14%	+50,1%
Amérique du Sud et Afrique	71,3 5%	102,3 5%	+43,5%
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 518,0</b> 100%	<b>2 019,5</b> 100%	<b>+33,0%</b>

*Le chiffre d'affaires des activités automobiles*- Plastic Omnium Auto Extérieur et Plastic Omnium Auto Inergy- progresse de 37,6 % pour atteindre 1 777 millions d'euros. La croissance est de 11,7% à taux de change et périmètre constants. Elle se compare à une hausse de la production automobile mondiale de 2,3% entre le 1<sup>er</sup> semestre 2010 et le 1<sup>er</sup> semestre 2011. Cette surperformance traduit le renforcement de la présence industrielle dans des zones à forte croissance, la diversification du portefeuille clients et le succès des offres innovantes en matière de réduction des émissions et d'allègement du véhicule.

Le chiffre d'affaires réalisé en Europe de l'Est, Asie et Amérique du Sud progresse de 48% et représente 31% de l'activité automobile. L'activité réalisée en Chine s'élève à 106,3 millions d'euros, soit 6% du chiffre d'affaires automobile total et progresse de 35%.

Cinq constructeurs représentent plus de 10% du chiffre d'affaires automobile : le groupe General Motors –Opel avec 18%, PSA Peugeot Citroën avec 18%, Renault (y compris Nissan, Dacia et Samsung) avec 13%, le groupe Volkswagen avec 14% et BMW avec 11%. Ford, dont la part représente 4% au 1er semestre 2011, sera amené à croître fortement du fait de l'acquisition des actifs de Milan.

*L'activité de Plastic Omnium Environnement* croît de 7,2 % à 243 millions d'euros. Elle est portée par l'enrichissement de l'offre en matière d'aménagement urbain et de réduction des déchets.

## COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM – Rapport Financier semestriel 2011

La **marge brute consolidée** s'établit à 309,2 millions d'euros, contre 234,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Elle représente 15,3 % du chiffre d'affaires, contre 15,5% au premier semestre 2010, traduisant la hausse des matières premières.

Les **frais de recherche et développement**, en valeur brute, progressent de 30,7 millions d'euros pour s'élever à 91,3 millions d'euros. En valeur nette, soit après activation et refacturation aux clients, ils représentent 1,7% du chiffre d'affaires ; ils s'élèvent à 34,6 millions d'euros, contre 28,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Les **frais commerciaux** ressortent à 31,6 millions d'euros, soit 1,6% du chiffre d'affaires contre 1,8% au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Les **frais administratifs** progressent de 68,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010 à 92,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 mais restent limités à 4,6% du chiffre d'affaires.

La poursuite de la gestion rigoureuse des coûts de production et de structure, dans un contexte de forte hausse des volumes, permet au groupe de dégager une **marge opérationnelle** de 150,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011, soit 7,4% du chiffre d'affaires, contre 111,3 millions d'euros et 7,3% du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

La marge opérationnelle se décompose de la façon suivante par activité :

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2011
<b>PLASTIC OMNIUM AUTOMOBILE</b>	101,3	142,4
<i>% du chiffre d'affaires de la division</i>	7,8%	8,0%
<b>PLASTIC OMNIUM ENVIRONNEMENT</b>	10,0	8,0
<i>% du chiffre d'affaires de la division</i>	4,4%	3,3%
<b>TOTAL</b>	111,3	150,4
<i>% du chiffre d'affaires total</i>	7,3%	7,4%

Les **autres produits et charges opérationnels** s'élèvent à -3,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Le **résultat financier**, à -17,7 millions d'euros, représente 0,9% du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2011, comme au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

La charge d'**impôt** s'élève à 29,1 millions d'euros, contre 13,9 millions d'euros au premier semestre 2010, soit un taux effectif de 24 %, contre 15 % pour le premier semestre 2010.

Le **résultat net** progresse de 26% et s'établit à 91,4 millions d'euros, soit 4,5% du chiffre d'affaires. Le résultat net part du groupe s'élève à 88 millions d'euros, contre 66,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

## STRUCTURE FINANCIERE ET VARIATION D'ENDETTEMENT NET

La capacité d'autofinancement progresse pour atteindre 212 millions d'euros, contre 161 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Les investissements industriels et projets s'élèvent à 83 millions d'euros. Ils restent, comme annoncé, en dessous des 5% du chiffre d'affaires, à 4,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Dans un contexte de forte augmentation de l'activité, la hausse du besoin en fonds de roulement est contenue à 4 millions d'euros.

La Compagnie Plastic Omnium génère ainsi par ses opérations un excédent de trésorerie de 76 millions d'euros.

L'**endettement net** est réduit de 39 millions sur le semestre, ramenant le taux d'endettement du groupe à 77% des fonds propres au 30 juin 2011, contre 87% au 31 décembre 2010. L'endettement net de 499 millions d'euros représente une fois l'EBITDA.

**PARTIES LIEES**

Les parties liées au 30 juin 2011 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2010 et les transactions intervenues au cours du semestre sont également de même nature.

**PERSPECTIVES**

Compte tenu des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011, les résultats 2011 seront en forte progression par rapport à 2010.

Dans l'environnement actuel des affaires, le Groupe Plastic Omnium a la capacité de continuer à croître fortement dans le cadre d'un endettement maîtrisé.

**RISQUES SUR LE SECOND SEMESTRE**

Les facteurs de risques de la Compagnie Plastic Omnium restent ceux identifiés dans le rapport de gestion du groupe à fin décembre 2010.

**COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS**

**AU 30 JUIN 2011**

**BILAN**

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30 juin 2011	31 décembre 2010
<b>ACTIF</b>			
Ecarts d'acquisition	3.1.2 - 5.1.1	364 649	362 549
Immobilisations incorporelles	3.1.2	269 767	284 900
Immobilisations corporelles	3.1.2	663 753	672 865
Immeubles de placement	3.1.2	18 355	18 355
Participations dans les entreprises associées		3 762	14 224
Actifs financiers disponibles à la vente * #	5.1.2	12 348	1 444
Autres actifs financiers *	5.1.3 - 5.2.4.1	68 486	66 591
Impôts différés actifs		88 346	70 682
<b>TOTAL ACTIF NON-COURANT</b>		<b>1 489 466</b>	<b>1 491 610</b>
Stocks	3.1.2 - 5.1.4	343 803	273 337
Créances de financement clients *	5.1.5 - 5.2.4.1	37 374	51 034
Créances clients et comptes rattachés	3.1.2 - 5.1.6.(2) - (4)	481 594	391 780
Autres créances	3.1.2 - 5.1.6.(3) - (4)	209 685	139 974
Autres créances financières à court terme *	5.1.5 - 5.2.4.1	3 841	4 098
Instruments financiers de couverture *	3.1.2 - 5.2.4.1 - 5.2.5.1	3 289	3 385
Trésorerie et équivalents de trésorerie *	5.1.7	199 085	193 305
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>1 278 671</b>	<b>1 056 914</b>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>		<b>1 604</b>	<b>2 394</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 769 741</b>	<b>2 550 918</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
Capital	5.2.1	8 999	8 822
Actions propres		-44 317	-37 839
Prime d'émission, de fusion, d'apport		89 459	89 459
Réserves et écarts d'évaluation		424 118	327 224
Résultat de l'exercice		88 041	139 546
<b>CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>		<b>566 300</b>	<b>527 212</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		73 971	79 468
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>640 271</b>	<b>606 680</b>
Emprunts et dettes financières - part à long terme *	5.2.4.1	489 740	723 145
Provisions pour engagements de retraites et assimilés	5.2.3	46 618	47 074
Provisions - part à long terme	5.2.3	19 496	19 187
Subventions publiques - part à long terme		10 773	11 658
Impôts différés passifs		82 561	53 462
<b>TOTAL PASSIF NON-COURANT</b>		<b>649 188</b>	<b>854 526</b>
Découverts bancaires *	5.1.7.2 - 5.2.4.1 - 6.2	63 441	30 672
Emprunts et dettes financières - part à court terme *	5.2.4.1 - 6.2	255 995	90 766
Autres dettes financières à court terme *	5.2.4.1 - 6.2	1 188	7 147
Instruments financiers de couverture *	5.2.4.1 - 5.2.5.1 - 6.2	2 489	5 362
Provisions - part à court terme	5.2.3	44 112	55 649
Subventions publiques – part à court terme		259	277
Fournisseurs et comptes rattachés	5.2.6.(1) - (3) - 6.2	633 865	528 839
Autres dettes d'exploitation	5.2.6.(2) - (3)	478 933	371 000
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>		<b>1 480 282</b>	<b>1 089 712</b>
<b>Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>2 769 741</b>	<b>2 550 918</b>

(\*) : La dette financière nette s'élève à 499,5 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 537,8 millions d'euros au 31 décembre 2010.

(#) : Dont 1 328 milliers d'euros et 848 milliers d'euros correspondant à des fonds "FMEA 2" inclus dans le calcul de l'endettement net (voir note 5.1.2) respectivement au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010.

COMPTE DE RESULTAT

En milliers d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2011	%	1 <sup>er</sup> semestre 2010	%
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	3.1.1 - 3.2	<b>2 019 462</b>	<b>100 %</b>	<b>1 518 022</b>	<b>100 %</b>
Coût des biens et services vendus	4.2	-1 710 229	-84,7 %	-1 283 089	-84,5 %
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>309 233</b>	<b>15,3 %</b>	<b>234 933</b>	<b>15,5 %</b>
Frais de recherche et développement nets	4.1 - 4.2	-34 552	-1,7 %	-28 162	-1,9 %
Frais commerciaux	4.2	-31 650	-1,6 %	-26 978	-1,8 %
Frais administratifs	4.2	-92 650	-4,6 %	-68 507	-4,5 %
<b>MARGE OPERATIONNELLE AVANT AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS ACQUIS *</b>	3.1.1	<b>150 381</b>	<b>7,4 %</b>	<b>111 287</b>	<b>7,3 %</b>
Amortissement des actifs incorporels acquis *	4.3	-7 890	-0,4 %	-	-
<b>MARGE OPERATIONNELLE APRES AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS ACQUIS *</b>	3.1.1	<b>142 491</b>	<b>7,1 %</b>	<b>111 287</b>	<b>7,3 %</b>
Autres produits opérationnels	4.4	19 343	1,0 %	5 442	0,4%
Autres charges opérationnelles	4.4	-22 579	-1,1 %	-11 787	-0,8%
Charges de financement	4.5	-15 772	-0,8 %	-9 749	-0,6 %
Autres produits et charges financiers	4.5	-1 949	-0,1 %	-4 547	-0,3 %
Quote-part de résultat des entreprises associées		-165	-	-3 175	-0,2 %
<b>RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES AVANT IS</b>	3.1.1	<b>121 369</b>	<b>6,0 %</b>	<b>87 472</b>	<b>5,8 %</b>
Impôt sur le résultat	4.6	-29 133	-1,4 %	-13 938	-0,9 %
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	3.1.1	<b>92 236</b>	<b>4,6 %</b>	<b>73 535</b>	<b>4,8 %</b>
Résultat après impôt des activités abandonnées		-868	-	-1 263	-0,1 %
<b>RESULTAT NET</b>	3.1.1	<b>91 368</b>	<b>4,5 %</b>	<b>72 271</b>	<b>4,8 %</b>
Résultat net des participations ne donnant pas le contrôle		3 327	0,2 %	5 447	0,4 %
<b>Résultat net - part revenant au Groupe</b>		<b>88 041</b>	<b>4,4 %</b>	<b>66 824</b>	<b>4,4 %</b>
Résultat net par action – part revenant au Groupe					
De base (en euros) **		1,82 <sup>⌘</sup>		4,15 <sup>⌘</sup>	
Dilué (en euros) ***		1,75 <sup>⌘</sup>		4,11 <sup>⌘</sup>	
Résultat net par action des activités poursuivies					
De base (en euros) **		1,91 <sup>⌘</sup>		4,23 <sup>⌘</sup>	
Dilué (en euros) ***		1,83 <sup>⌘</sup>		4,19 <sup>⌘</sup>	

(\*) : Il s'agit d'actifs incorporels acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises.

(\*\*) : Le résultat net par action de base est calculé sur la base du nombre d'actions formant le capital social, diminué des titres d'autocontrôle.

(\*\*\*) : Le résultat net par action dilué tient compte des titres d'autocontrôle imputés sur les capitaux propres et des titres qui pourraient être émis au titre de l'exercice des plans d'options d'achat.

(⌘) : Voir au bas du tableau sur la "Variation des capitaux propres", la note sur la restructuration du capital social du Groupe. La valeur nominale de l'action Plastic Omnium a été divisée par trois le 10 mai 2011. Le nombre d'actions composant le capital social a été multiplié par trois. Pour avoir une base comparable avec les résultats par action en 2011, les divers résultats par action antérieurs au 10 mai 2011 doivent être divisés par trois.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011			1 <sup>er</sup> semestre 2010		
	Total	Montants bruts	Impôts	Total	Montants bruts	Impôts
<b>Résultat net de la période - Part du Groupe</b>	<b>88 041</b>	<b>115 812</b>	<b>-27 771</b>	<b>66 824</b>	<b>79 488</b>	<b>-12 664</b>
Mouvement de la réserve de conversion	-24 122	-24 122	-	41 994	41 994	-
<i>Réserve de conversion de la période</i>	-23 807	-23 807	-	41 994	41 994	-
<i>Montants recyclés en résultat</i>	-315	-315	-	-	-	-
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres	-4	-4	-	-20	-20	-
Instruments dérivés qualifiés de couverture	2 840	3 662	-822	-4 195	-4 195	-
<i>Gains/pertes de la période</i>	486	656	-170	-5 484	-5 484	-
<i>Montants recyclés en résultat</i>	2 354	3 006	-652	1 289	1 289	-
<b>Résultat comptabilisé directement en capitaux propres</b>	<b>-21 286</b>	<b>-20 464</b>	<b>-822</b>	<b>37 779</b>	<b>37 779</b>	<b>-</b>
<b>Résultat global - Part Groupe</b>	<b>66 755</b>	<b>95 348</b>	<b>-28 593</b>	<b>104 603</b>	<b>117 267</b>	<b>-12 664</b>
<b>Résultat net de la période - Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>3 327</b>	<b>4 690</b>	<b>-1 363</b>	<b>5 447</b>	<b>6 721</b>	<b>-1 274</b>
Mouvement de la réserve de conversion	-2 313	-2 313	-	3 986	3 986	-
<i>Réserve de conversion de la période</i>	-2 313	-2 313	-	3 986	3 986	-
<i>Montants recyclés en résultat</i>	-	-	-	-	-	-
Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres	-2	-2	-	-	-	-
<b>Résultat comptabilisé directement en capitaux propres</b>	<b>-2 315</b>	<b>-2 315</b>	<b>-</b>	<b>3 986</b>	<b>3 986</b>	<b>-</b>
<b>Résultat global - Participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>1 012</b>	<b>2 375</b>	<b>-1 363</b>	<b>9 433</b>	<b>10 707</b>	<b>-1 274</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>67 767</b>	<b>97 723</b>	<b>-29 956</b>	<b>114 036</b>	<b>127 974</b>	<b>-13 938</b>

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros En milliers d'unités pour le nombre d'actions	Capitaux propres									Total capitaux propres
	Nombre d'actions	Capital	Primes liées au capital	Actions Propres	Autres Réserves (*)	Ecart de conversion	Résultat Groupe	Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2009</b>	<b>17 644</b>	<b>8 822</b>	<b>89 459</b>	<b>-39 404</b>	<b>327 285 (*)</b>	<b>-39 335</b>	<b>27 887</b>	<b>374 714</b>	<b>54 856</b>	<b>429 570</b>
Affectation du Résultat de déc 2009					27 887		-27 887	-		-
Résultat du 1 <sup>er</sup> semestre 2010							66 824	66 824	5 447	72 271
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	-	-	-	-	-4 215	41 994	-	37 779	3 986	41 765
<i>Mouvement de la réserve de conversion</i>						41 994		41 994	3 986	45 980
<i>Ecart actuariels reconnus en capitaux propres</i>					-20			-20	-	-20
<i>Instruments dérivés qualifiés de couverture</i>					-4 195			-4 195		-4 195
Opérations sur actions propres	-			1 439				1 439		1 439
Augmentation de capital								-		-
Variation de périmètre					172			172	16 073	16 245
Dividendes distribués par la Compagnie Plastic Omnium					-11 256			-11 256	-	-11 256
Dividendes distribués par les autres sociétés du Groupe					3			3	-6 442	-6 439
Impact des plans d'options de souscription ou d'achat d'actions					1 202			1 202		1 202
<b>Capitaux propres au 30 juin 2010</b>	<b>17 644</b>	<b>8 822</b>	<b>89 459</b>	<b>-37 965</b>	<b>341 079 (*)</b>	<b>2 659</b>	<b>66 824</b>	<b>470 878</b>	<b>73 920</b>	<b>544 798</b>
Résultat du 2 <sup>ème</sup> semestre 2010							72 722	72 722	5 677	78 399
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	-	-	-	-	-16 390	-1 263	-	-17 653	-1 885	-19 538
<i>Mouvement de la réserve de conversion (**)</i>					-24 194	-1 263		-25 457	-1 179	-26 636
<i>Ecart actuariels reconnus en capitaux propres</i>					998			998	-706	292
<i>Instruments dérivés qualifiés de couverture</i>					6 806			6 806	-	6 806
Opérations sur actions propres	-			126				126		126
Diminution de capital	-	-	-	-				-		-
Variation de périmètre					-156			-156	1 858	1 702
Dividendes distribués par la Compagnie Plastic Omnium					-			-	-	-
Dividendes distribués par les autres sociétés du Groupe					-3			-3	-102	-105
Impact des plans d'options de souscription ou d'achat d'actions					1 299			1 299	-	1 299
Autres variations								-		-
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2010</b>	<b>17 644</b>	<b>8 822</b>	<b>89 459</b>	<b>-37 839</b>	<b>325 828 (*)</b>	<b>1 396</b>	<b>139 546</b>	<b>527 212</b>	<b>79 468</b>	<b>606 680</b>
Affectation du Résultat de décembre 2010					139 546		-139 546	-		-
Résultat du 1 <sup>er</sup> semestre 2011							88 041	88 041	3 327	91 368
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	-	-	-	-	2 836	-24 122	-	-21 286	-2 315	-23 601
<i>Mouvement de la réserve de conversion</i>						-24 122		-24 122	-2 313	-26 435
<i>Ecart actuariels reconnus en capitaux propres</i>					-4			-4	-2	-6
<i>Instruments dérivés qualifiés de couverture</i>					2 840			2 840		2 840
Opérations sur actions propres	-			-6 478				-6 478		-6 478
Restructuration du capital (***)	35 289	177			-177			-		-
Diminution /augmentation de capital	-	-	-	-				-		-
Variation de périmètre					70			70	1 819	1 888
Dividendes distribués par la Compagnie Plastic Omnium					-22 545			-22 545	-	-22 545
Dividendes distribués par les autres sociétés du Groupe								-	-8 328	-8 328
Impact des plans d'options de souscription ou d'achat d'actions					1 287			1 287		1 287
Autres variations								-		-
<b>Capitaux propres au 30 juin 2011</b>	<b>52 934</b>	<b>8 999</b>	<b>89 459</b>	<b>-44 317</b>	<b>446 845 (*)</b>	<b>-22 726</b>	<b>88 041</b>	<b>566 300</b>	<b>73 971</b>	<b>640 271</b>

Le dividende par action distribué au 1<sup>er</sup> semestre 2011 par la société Compagnie Plastic Omnium sur les résultats de l'exercice 2010 est de 1,40 euro contre 0,70 euro distribué en fin d'exercice 2010 sur les résultats de l'exercice 2009.

(\*) : Le détail de la rubrique "Autres réserves" est fourni dans le tableau ci-après.

(\*\*): Dont un reclassement dans la rubrique « Autres réserves » au 31 décembre 2010, de -24 194 milliers d'euros correspondant au solde des écarts de conversion à la date de transition aux IFRS.

(\*\*\*): Par décision de l'Assemblée Générale mixte du 28 avril, la valeur nominale de l'action Plastic Omnium a été divisée par trois (elle est passée de 0,50 euro à 0,17 euro) et le nombre d'actions composant le capital social a été multiplié par trois le 10 mai 2011.

**DETAIL DE LA RUBRIQUE "AUTRES RESERVES"**

<i>En milliers d'euros</i>	Ecart actuariels reconnus en capitaux propres	Instruments dérivés qualifiés de couverture	Ajustements à la juste valeur des immobilisations corporelles	Résultats accumulés non distribués et autres réserves	Part du groupe
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>-14 938</b>	<b>-5 423</b>	<b>16 393</b>	<b>331 253</b>	<b>327 285</b>
Variation du 1 <sup>er</sup> semestre 2010	-20	-4 195	-	18 009	13 794
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>-14 958</b>	<b>-9 618</b>	<b>16 393</b>	<b>349 262</b>	<b>341 079</b>
Variation du 2 <sup>ème</sup> semestre 2010	998	6 806	-	-23 055	-15 251
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>-13 960</b>	<b>-2 812</b>	<b>16 393</b>	<b>326 207</b>	<b>325 828</b>
Variation du 1 <sup>er</sup> semestre 2011	-4	2 840	-	118 181	121 017
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>-13 964</b>	<b>28</b>	<b>16 393</b>	<b>444 388</b>	<b>446 845</b>

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE**

En milliers d'euros	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
<b>I - FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONELLES</b>			
Résultat net	3.1.1	91 368	72 271
Eléments sans incidence sur la trésorerie		120 335	88 237
<i>Résultat net des activités arrêtées, cédées ou destinées à être cédées</i>		868	1 263
<i>Résultats des entreprises associées</i>		165	3 175
<i>Charges relatives aux plans de stock-options</i>		1 287	1 202
<i>Autres éliminations</i>		1 542	57
<i>Dépréciations et amortissements des immobilisations corporelles</i>	3.1.3	58 735	49 347
<i>Dépréciations et amortissements des immobilisations incorporelles</i>	3.1.3	22 673	18 010
<i>Variation des provisions</i>		-9 645	-6 964
<i>Plus ou moins-values sur cessions d'actifs immobilisés</i>		1 283	-417
<i>Subventions d'exploitation au compte de résultat</i>		-590	-575
<i>Charge d'impôt exigible et des impôts différés</i>	4.6	29 134	13 938
<i>Charge d'intérêts financiers</i>		14 883	9 201
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (A) *</b>		<b>211 703</b>	<b>160 508</b>
Variation des stocks et en-cours nets		-70 917	6 610
Variation des créances clients et comptes rattachés nets		-120 429	-80 404
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés		192 564	42 867
Variation des autres actifs nets et passifs d'exploitation		-4 241	15 655
<b>VARIATION DES ELEMENTS DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (B)</b>		<b>-3 023</b>	<b>-15 272</b>
<b>IMPÔTS DECAISSES (C)</b>		<b>-33 808</b>	<b>-7 655</b>
Intérêts payés		-17 613	-9 583
Intérêts perçus		1 795	1 206
<b>INTERÊTS FINANCIERS NETS DECAISSES (D)</b>		<b>-15 818</b>	<b>-8 377</b>
<b>TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION (A + B + C + D)</b>		<b>159 054</b>	<b>129 204</b>
<b>II - FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	3.1.3	-63 340	-32 280
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3.1.3	-23 954	-34 229
Cessions d'immobilisations corporelles		3 340	6 075
Cessions d'immobilisations incorporelles		755	2 429
Variation nette des Avances sur Immobilisations/Fournisseurs d'immobilisations		105	-3 650
Subventions d'investissement reçues		-235	1 297
<b>FLUX D'INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION (E)</b>		<b>-83 329</b>	<b>-60 358</b>
<b>EXCEDENT / DEFICIT DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS (A + B + C + D + E) **</b>		<b>75 725</b>	<b>68 846</b>
Acquisitions des titres de participations des sociétés intégrées et prises de contrôle	5.1.8.1	-6 535	-6 870
Acquisitions des actifs financiers disponibles à la vente		-24	1 242
Cessions des titres de participations des sociétés intégrées	5.1.8.2	1 831	-
Cessions des actifs financiers disponibles à la vente		153	-
Impact des variations de périmètre - Trésorerie apportée par les entrantes		1 911	3 181
Impact des variations de périmètre - Trésorerie annulée au titre des sortantes		-394	-
<b>FLUX D'INVESTISSEMENTS DES OPERATIONS FINANCIERES (F)</b>		<b>-3 058</b>	<b>-2 447</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NET DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS (E + F)</b>		<b>-86 387</b>	<b>-62 805</b>
<b>III - FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation/diminution du capital		-	-
Vente/achat d'actions propres		-6 478	1 439
Dividendes versés à Burelle SA		-13 521	-6 761
Dividendes versés aux autres actionnaires		-17 352	-10 934
Augmentation des dettes financières		239 113	121 665
Remboursement des dettes financières		-293 477	-145 020
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT (G)</b>		<b>-91 715</b>	<b>-39 611</b>
Activités abandonnées (H)		-868	-1 181
Incidence des variations des cours de change (I)		-7 073	10 947
<b>VARIATION NETTE DE TRESORERIE (A + B + C + D + E + F + G + H + I)</b>		<b>-26 989</b>	<b>36 554</b>
TRESORERIE DE DEBUT DE PERIODE		162 633	101 010
<b>TRESORERIE NETTE EN FIN DE PERIODE</b>	5.1.7.2	<b>135 644</b>	<b>137 564</b>

(\*) : Le paiement de l'intégralité de l'amende sur le litige concurrence sur le premier semestre 2011 a impacté la capacité d'autofinancement à hauteur de 18,7 millions d'euros. La garantie de passif reçue de Burelle SA a impacté le besoin en fonds de roulement à hauteur de 10,5 millions d'euros.

(\*\*) : La notion "d'excédent/de déficit de trésorerie lié aux opérations" est une notion essentielle propre au groupe Plastic Omnium. Elle est utilisée dans toutes les communications financières externes du Groupe (communiqués de presse), notamment lors des présentations annuelles et semestrielles des résultats du Groupe.

**ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES**

Les comptes consolidés semestriels condensés du groupe Plastic Omnium au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 19 juillet 2011.

**PRESENTATION DU GROUPE**

La société Compagnie Plastic Omnium, créée en 1946, est régie par le droit français. Les statuts fixent sa durée de vie jusqu'en 2017 sous réserve d'une nouvelle prorogation. Elle est immatriculée au registre du commerce de Lyon sous le numéro 955 512 611 et le siège social se trouve au 19, avenue Jules Carteret, 69 007 Lyon.

Les termes "Compagnie Plastic Omnium", "le Groupe" ou "le groupe Plastic Omnium" renvoient à l'ensemble économique regroupant la société Compagnie Plastic Omnium et ses filiales consolidées.

Le groupe Plastic Omnium est un des leaders mondiaux dans la transformation de matières plastiques à destination du marché de l'automobile (équipements divers : modules de pièces de carrosserie, systèmes de stockage et d'alimentation en carburant) pour 88,0 % de son chiffre d'affaires et à destination des collectivités locales (bacs de collecte de déchets et signalisation routière) pour le reste de son chiffre d'affaires.

Les actions du groupe Plastic Omnium se négocient à la bourse de Paris depuis 1965. Le Groupe est coté à la bourse de Paris sur le marché Eurolist compartiment B, aux indices SBF 120 et CAC Mid 60 depuis le 21 mars 2011. L'actionnaire principal est Burelle SA qui détient le Groupe à hauteur de 54,74 % (59,85 % hors actions d'autocontrôle) au 30 juin 2011.

**1- REFERENTIEL APPLIQUE, REGLES ET METHODES COMPTABLES**

**1.1 Référentiel appliqué**

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe établis au 30 juin 2011 ont été préparés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 - Information financière intermédiaire.

Ces comptes consolidés semestriels condensés n'incluent pas toutes les informations requises pour la clôture annuelle et doivent être analysés en lien avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

Les principes comptables retenus pour leur préparation sont ceux appliqués par le Groupe au 31 décembre 2010 et décrits dans la note 1 des comptes consolidés du rapport annuel 2010, à l'exception des nouvelles normes et interprétations suivantes appliquées pour la première fois au 30 juin 2011 :

- IAS 24 Parties liées : La norme IAS 24 révisée clarifie la définition d'une partie liée pour éliminer les incohérences et simplifier l'identification des transactions, en particulier en cas de contrôle conjoint ou d'influence notable. Une exemption partielle a été introduite pour les entités publiques. L'adoption de cette norme est sans impact sur les comptes du Groupe ;
- IAS 32 Instruments financiers - Présentation des droits : La norme modifie la définition d'un passif financier afin de permettre le classement des émissions de droits en capitaux propres si les droits sont octroyés proportionnellement à tous les détenteurs existant d'une même classe d'instruments de capitaux propres non dérivés et qu'ils permettent d'acquérir un nombre fixe d'instruments de capitaux propres de l'entité en échange d'un montant fixe. Cet amendement est sans impact sur les comptes du Groupe ;
- IFRIC 14 Paiement d'avance d'exigences de financement minimal : Cette interprétation précise que lorsqu'un régime d'avantages destiné au personnel requiert des cotisations minimales, un tel paiement d'avance doit être comptabilisé en tant qu'actif, de même que tout autre paiement d'avance.

Les autres amendements d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », IFRS 7 « Instruments financiers - Informations à fournir », IAS 1 « Présentation des états financiers » et IAS 34 « Information financière intermédiaire », ainsi que les améliorations annuelles des IFRS de mai 2010, n'ont pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Le Groupe n'a pas anticipé l'application de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

### 1.2 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

#### ▪ **Impôt**

La charge d'impôt de la période (exigible et différée) est déterminée à partir du taux d'impôt annuel estimé, appliqué au résultat avant impôt de la période hors éléments non courants significatifs.

Dans le cadre de la réforme de la taxe professionnelle applicable depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, le groupe Plastic Omnium a fait le choix d'une présentation de la nouvelle cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE) en "marge opérationnelle avant amortissement des actifs incorporels acquis".

#### ▪ **Avantages du personnel**

Sauf événement particulier au cours de la période, il n'est procédé à aucune évaluation actuarielle pour l'élaboration des comptes semestriels. La charge du semestre relative aux avantages postérieurs à l'emploi correspond à la moitié de la charge nette calculée pour l'exercice 2011, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2010.

#### ▪ **Saisonnalité de l'activité**

L'activité du groupe Plastic Omnium est peu soumise aux variations saisonnières.

### 1.3 Utilisations d'estimations et d'hypothèses

Pour préparer ses états financiers, le groupe Plastic Omnium a recours à des estimations et des hypothèses pour évaluer certains de ses éléments d'actifs et passifs. Ces estimations et hypothèses qui sont susceptibles d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et passifs concernent essentiellement, au 30 juin 2011, les impôts différés et les écarts d'acquisition.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation annuel dans le cadre de la clôture annuelle des comptes consolidés mais également lorsque des indices de perte de valeur sont identifiés. Les tests réalisés par le Groupe reposent sur la valeur d'utilité, cette dernière étant calculée comme la valeur actuelle des flux futurs de trésorerie. Les principales hypothèses utilisées pour déterminer la valeur recouvrable des différentes unités génératrices de trésorerie au 31 décembre 2010 sont décrites dans les états financiers consolidés 2010. Pour mémoire une augmentation de 0,5% des taux d'actualisation ou baisse du taux de croissance à long terme de 0,5% ne remettait pas en cause le résultat des tests d'impairment au 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2011, aucun indice de perte de valeur n'ayant été identifié par le Groupe, en particulier compte tenu du fort niveau d'activité sur la période et des bonnes perspectives, il n'a pas été procédé à des tests de dépréciation.

## **2- OPERATIONS DE CROISSANCE EXTERNE ET DE CESSION**

### **2.1 Opérations de croissance externe**

#### **2.1.1 Acquisition de sociétés**

##### **ROTHERM**

Le Groupe a acquis le 9 mai 2011, 70 % des titres et pris le contrôle de la société allemande RMS Rotherm Maschinenbau GmbH spécialisée dans la fabrication de conteneurs enterrés. Elle est rattachée au pôle Environnement du Groupe. L'écart d'acquisition provisoire comptabilisé dans les comptes au 30 juin 2011 est de 4,3 millions d'euros. Le chiffre d'affaires de RMS Rotherm devrait s'élever à environ 14 millions d'euros en 2011.

#### **2.1.2 Acquisition d'actifs**

##### **FORD - MILAN**

Le Groupe a acquis le 1<sup>er</sup> juin 2011 les actifs de production de systèmes à carburant – réservoirs à essence en plastique de la filiale Automotive Components Holdings LLC de Ford Motor Company aux Etats-Unis, localisés à Milan (Michigan). Cette activité représente une production annuelle de 1,3 million de réservoirs.

Cette opération, réalisée selon des modalités destinées à compenser les conditions d'exploitation du site de Milan, comporte également l'engagement de construire une nouvelle usine dans le Michigan dans laquelle la production sera transférée courant 2013.

Cette opération, comptabilisée selon IFRS 3R "Regroupements d'entreprises" a pour conséquence la comptabilisation:

- d'actifs incorporels amortissables dont les contrats clients ;
- d'actifs corporels ;
- de stocks ;
- du financement de Ford au rythme de la construction de la nouvelle usine ;
- et des passifs d'impôt liés.

Au 1<sup>er</sup> juin 2011, le Groupe a procédé à la comptabilisation provisoire des actifs, hors contrats clients, et passifs acquis, sur la base d'une première estimation. Les produits correspondants sont comptabilisés, nets d'impôts, en autres produits opérationnels (voir note 4.4).

Compte tenu de la date d'acquisition, le Groupe estime en effet ne pas disposer au 30 juin 2011 d'une visibilité suffisante sur les conditions d'exploitation du site de Milan pour procéder à l'évaluation des contrats clients repris. Ils seront évalués et comptabilisés sur le 2<sup>ème</sup> semestre, ainsi que les financements reçus. L'effet de la comptabilisation définitive de cette acquisition sera rétroactif au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

### **2.2 Cessions d'activités et actifs destinés à être cédés**

#### **2.2.1 Cessions d'activités**

##### **Cession de Plastic Omnium Urban Systems Pty**

Le Groupe a cédé en début d'année, sa filiale Sud Africaine "Plastic Omnium Urban Systems Pty" pour un montant de 1 831 milliers d'euros. Cette filiale était rattachée au pôle Environnement. L'impact net dans le résultat consolidé s'est élevé à -135 milliers d'euros.

#### **2.2.2 Actifs destinés à être cédés**

Au 30 juin 2011, sont classés en « Actifs destinés à être cédés », les actifs des sociétés suivantes :

- Inergy Automotive Systems Canada Inc. du pôle Automobile pour le site de Blenheim,
- Sulo Verwaltung und Technik GmbH du pôle Environnement pour les bâtiments d'Elsfleth et de Heideloh.

## COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM – Rapport Financier semestriel 2011

Au 30 juin 2010, étaient classés en « Actifs destinés à être cédés », les actifs des sociétés suivantes :

- Le site de Telford de la société Plastic Omnium Automotive Ltd et le site de Nucourt Inergy Automotive Systems SA du pôle Automobile ; ces deux sites ont été cédés au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2010.
- Inergy Automotive Systems Canada Inc du pôle Automobile pour le site de Blenheim.

### 3- INFORMATIONS SECTORIELLES

#### 3.1 Informations par secteurs à présenter

Le Groupe est géré selon deux secteurs opérationnels :

- « Automobile » qui regroupe les activités des pièces de carrosserie et des systèmes de stockage et d'alimentation en carburant, de la conception à la commercialisation en passant par la fabrication ;
- « Environnement » qui regroupe les activités à destination des collectivités locales, à savoir les activités de produits et services de pré-collecte et de gestion de déchets, "Systèmes urbains - Sulo", et les activités de signalisation routière et autoroutière, "Signature".

Les colonnes des tableaux ci-dessous indiquent les montants propres à chaque secteur. La colonne « Éléments non affectés » regroupe les éliminations inter-secteurs, ainsi que les montants non affectés par secteur (notamment l'activité des holdings) permettant de réconcilier les données sectorielles avec les états financiers du Groupe. Les résultats financiers, les impôts, et les mises en équivalence sont suivis au niveau du Groupe et ne sont pas alloués aux secteurs. Les transactions entre secteurs sont réalisées sur la base de leur valeur de marché.

#### 3.1.1 Compte de résultat par secteurs à présenter

1 <sup>er</sup> semestre 2011	Automobile	Environnement	Eléments non affectés *	Total consolidé
<i>En milliers d'euros</i>				
Ventes externes au Groupe	1 777 633	242 937	-1 108	2 019 462
Ventes entre secteurs d'activités	-1 014	-94	1 108	0
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (**)</b>	<b>1 776 619</b>	<b>242 843</b>	<b>0</b>	<b>2 019 462</b>
<i>% du total</i>	<i>88,0 %</i>	<i>12,0 %</i>		<i>100 %</i>
<b>MARGE OPERATIONNELLE AVANT AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS ACQUIS</b>	<b>142 382</b>	<b>7 999</b>		<b>150 381</b>
<i>% des produits des activités ordinaires du secteur</i>	<i>8,0 %</i>	<i>3,3 %</i>		<i>7,4 %</i>
Amortissement des actifs incorporels acquis	-7 890	0		-7 890
<b>MARGE OPERATIONNELLE APRES AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS ACQUIS</b>	<b>134 492</b>	<b>7 999</b>		<b>142 491</b>
<i>% des produits des activités ordinaires du secteur</i>	<i>7,6 %</i>	<i>3,3 %</i>		<i>7,1 %</i>
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>18 731</b>	<b>612</b>		<b>19 343</b>
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>-8 708</b>	<b>-13 871</b>		<b>-22 579</b>
<i>% des produits des activités ordinaires du secteur</i>	<i>0,6 %</i>	<i>-5,5 %</i>		<i>-0,2 %</i>
Charges de financement				-15 772
Autres produits et charges financiers				-1 949
Quote-part de résultat des entreprises associées				-165
<b>RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES AVANT IS</b>				<b>121 369</b>
Impôt sur le résultat				-29 133
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>				<b>92 236</b>
Résultat après impôt des activités abandonnées				-868
<b>RESULTAT NET</b>				<b>91 368</b>

## COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM – Rapport Financier semestriel 2011

1 <sup>er</sup> semestre 2010 <i>En milliers d'euros</i>	Automobile	Environnement	Eléments non affectés *	Total consolidé
Ventes externes au Groupe	1 292 301	226 499	-778	1 518 022
Ventes entre secteurs d'activités	-805	27	778	0
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>1 291 496</b>	<b>226 526</b>	0	<b>1 518 022</b>
<i>% du total</i>	85,1 %	14,9 %		100 %
<b>MARGE OPERATIONNELLE AVANT AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS ACQUIS</b>	<b>101 344</b>	<b>9 943</b>	0	<b>111 287</b>
<i>% des produits des activités ordinaires du secteur</i>	7,8 %	4,4 %		7,3 %
Amortissement des actifs incorporels acquis				
<b>MARGE OPERATIONNELLE APRES AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS ACQUIS</b>	<b>101 344</b>	<b>9 943</b>	0	<b>111 287</b>
<i>% des produits des activités ordinaires du secteur</i>	7,8 %	4,4 %		7,3 %
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>3 685</b>	<b>1 757</b>		<b>5 442</b>
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>-7 403</b>	<b>-4 384</b>		<b>-11 787</b>
<i>% des produits des activités ordinaires du secteur</i>	-0,3%	-1,2%		-0,4%
Charges de financement				-9 749
Autres produits et charges financiers				-4 547
Quote-part de résultat des entreprises associées				-3 175
<b>RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES AVANT IS</b>				<b>87 472</b>
Impôt sur le résultat				-13 938
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>				<b>73 535</b>
Résultat après impôt des activités abandonnées				-1 263
<b>RESULTAT NET</b>				<b>72 271</b>

(\*) : La colonne "Eléments non affectés" regroupe les éliminations intra-groupe ainsi que les éléments non affectés par secteur (activités des holdings notamment) afin de réconcilier les informations sectorielles avec les comptes consolidés.

(\*\*) : La variation significative du "Produit des activités ordinaires" sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'explique par l'intégration à 100 % d'Inergy Automotive Systems. Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010, Inergy Automotive Systems était intégré à 50 %.

### 3.1.2 Agrégats du bilan par secteurs à présenter

<i>En milliers d'euros</i>	Automobile	Environnement	Eléments non affectés	Total Consolidé
<i>En valeurs nettes</i>				
<b>30 juin 2011</b>				
Ecarts d'acquisition	181 124	180 565	2 960	364 649
Immobilisations incorporelles	239 494	19 733	10 540	269 767
Immobilisations corporelles	545 142	86 467	32 144	663 753
Immeubles de placement			18 355	18 355
Stocks	289 936	53 867		343 803
Créances clients et comptes rattachés	375 111	93 529	12 954	481 594
Autres créances	166 846	18 465	24 374	209 685
Créances de financement clients * (C)	68 338	9 925		78 263
Comptes courants et autres actifs financiers (D)	169 065	10 956	-147 254	32 767
Instruments financiers de couverture (E)			3 289	3 289
Trésorerie nette ** (A)	118 909	13 289	3 446	135 644
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>2 153 965</b>	<b>486 796</b>	<b>-39 192</b>	<b>2 601 569</b>
Emprunts et dettes financières (B)	252 919	19 711	476 782	749 412
<b>Passifs sectoriels</b>	<b>252 919</b>	<b>19 711</b>	<b>476 782</b>	<b>749 412</b>
<b>Endettement financier net sectoriel = (B - A - C - D - E)</b>	<b>-103 392</b>	<b>-14 459</b>	<b>617 301</b>	<b>499 450</b>

## COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM – Rapport Financier semestriel 2011

<i>En milliers d'euros</i>	Automobile	Environnement	Eléments non affectés	<b>Total Consolidé</b>
<i>En valeurs nettes</i>				
<b>31 décembre 2010</b>				
Ecarts d'acquisition	182 732	176 857	2 960	362 549
Immobilisations incorporelles	256 896	19 592	8 412	284 900
Immobilisations corporelles	555 312	86 285	31 268	672 865
Immeubles de placement	-	-	18 355	18 355
Stocks	228 925	44 412	-	273 337
Créances clients et comptes rattachés	288 372	84 065	19 343	391 780
Autres créances	110 198	14 290	15 486	139 974
Créances de financement clients * (C)	88 194	9 618	-	97 811
Comptes courants et autres actifs financiers (D)	52 891	26 337	-54 468	24 761
Instruments financiers de couverture (E)	-	-	3 385	3 385
Trésorerie nette ** (A)	142 369	15 485	4 779	162 633
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>1 905 889</b>	<b>476 941</b>	<b>49 520</b>	<b>2 432 350</b>
Emprunts et dettes financières (B)	250 147	18 627	557 646	826 420
<b>Passifs sectoriels</b>	<b>250 147</b>	<b>18 627</b>	<b>557 646</b>	<b>826 420</b>
<b>Endettement financier net sectoriel = (B - A - C - D - E)</b>	<b>-33 307</b>	<b>-32 812</b>	<b>603 950</b>	<b>537 831</b>

(\*) : Au 30 juin 2011, les "Créances de financement clients" sont composées d'un montant de 40 889 milliers d'euros issus de la rubrique "Autres actifs financiers" en Non-courant et d'un montant de 37 374 milliers d'euros correspondant à la rubrique "Créances de financement clients" en Courant.

Au 31 décembre 2010, les "Créances de financement clients" sont composées d'un montant de 46 777 milliers d'euros issus de la rubrique "Autres actifs financiers" en Non-courant et d'un montant de 51 034 milliers d'euros correspondant à la rubrique "Créances de financement clients" en Courant.

Voir également la note 5.2.4.1.

(\*\*) : Il s'agit de la trésorerie nette du tableau des flux de trésorerie. Voir également la note 5.1.7.2.

### 3.1.3 Autres informations par secteurs à présenter

<i>En milliers d'euros</i>	Automobile	Environnement	Eléments non affectés	<b>Total Consolidé</b>
<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>				
Investissements incorporels	20 003	1 532	2 419	23 954
Investissements corporels	50 565	9 987	2 788	63 340
Dotations aux amortissements et dépréciations sur actifs immobilisés (*)	69 294	10 873	1 241	81 408
<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>				
Investissements incorporels	32 673	1 175	381	34 229
Investissements corporels	23 221	7 815	1 245	32 280
Dotations aux amortissements et dépréciations sur actifs immobilisés (*)	55 666	11 164	527	67 357

(\*) : Cette rubrique comprend les amortissements et dépréciations des actifs corporels et incorporels y compris les incorporels acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises.

### 3.2 Informations par pays - Produits des activités ordinaires

L'information donnée dans le tableau suivant correspond aux produits des activités ordinaires réalisés par les filiales dans les zones géographiques indiquées.

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	%	1 <sup>er</sup> semestre 2010	%
France	408 733	20,2 %	340 096	22,4 %
Amérique du Nord	450 463	22,3 %	345 557	22,8 %
Europe hors France	778 124	38,5 %	574 649	37,9 %
Amérique du Sud	82 416	4,1 %	58 808	3,9 %
Afrique	19 911	1,0 %	12 513	0,8 %
Asie	279 815	13,9 %	186 399	12,3 %
<b>Total</b>	<b>2 019 462</b>	<b>100 %</b>	<b>1 518 022</b>	<b>100 %</b>

## 4- NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### 4.1 Détail des frais de recherche et développement

Le pourcentage des frais de recherche et de développement est exprimé par rapport au montant des produits des activités ordinaires (chiffre d'affaires).

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	%	1 <sup>er</sup> semestre 2010	%
<i>Frais de recherche et de développement</i>	-91 338	-4,5 %	-60 642	-4,0 %
<i>Frais de recherche et de développement activés ou cédés</i>	56 786	2,8 %	32 480	2,1 %
<b>Frais de recherche et développement nets</b>	<b>-34 552</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>-28 162</b>	<b>-1,9 %</b>

### 4.2 Coûts des biens et des services vendus, frais de développement, commerciaux et administratifs

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
<b>Inclus dans le coût des biens et services vendus</b>		
Coûts des consommations (achats-variations de stocks) (*)	-1 288 278	-897 608
Sous-traitance directe de production (*)	-4 054	-3 689
Energie et fluides	-37 970	-30 298
Salaires et charges	-219 163	-171 746
Autres coûts de production	-90 395	-127 615
Amortissements	-65 279	-52 993
Provisions	-5 090	860
<b>Total</b>	<b>-1 710 229</b>	<b>-1 283 089</b>
<b>Inclus dans les frais de recherche et développement</b>		
Salaires, charges et avantages du personnel	-48 525	-36 439
Amortissements des frais de développement activés	-15 839	-10 086
Autres	29 812	18 363
<b>Total</b>	<b>-34 552</b>	<b>-28 162</b>
<b>Inclus dans les frais commerciaux</b>		
Salaires et charges	-19 844	-17 269
Amortissements et provisions	229	552
Autres	-12 035	-10 261
<b>Total</b>	<b>-31 650</b>	<b>-26 978</b>

## COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM – Rapport Financier semestriel 2011

<b>Inclus dans les frais administratifs</b>		
Salaires, charges et avantages du personnel	-52 045	-41 917
Autres frais administratifs	-38 576	-23 932
Amortissements	-4 963	-2 737
Provisions	2 934	79
<b>Total</b>	<b>-92 650</b>	<b>-68 507</b>

(\*) : Reclassement de la sous-traitance de transport de la société Westfalia (rattachée au Pôle Environnement) hors de la sous-traitance de production. Les données publiées au 1<sup>er</sup> semestre 2010 ont été retraitées.

### 4.3 Amortissements des actifs incorporels acquis

Cette rubrique correspond aux impacts récurrents liés à la comptabilisation de l'acquisition d'Inergy dont le Groupe a pris le contrôle au 1<sup>er</sup> septembre 2010.

<i>En milliers d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>
Amortissement des marques	-175
Amortissement des contrats clients	-7 715
<b>Total des amortissements des actifs incorporels acquis</b>	<b>-7 890</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, le Groupe n'avait pas d'amortissement d'actifs incorporels acquis dans le cadre de regroupements d'entreprise.

### 4.4 Autres produits et charges opérationnels

<i>En milliers d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
Résultat sur cessions d'immobilisations	-1 864	-1 160
Coûts d'adaptation des effectifs	-1 414	-1 942
Dépréciation d'actifs non courants (*)	-11 679	-3 498
Litiges	850	-1 000
Gains et pertes sur opérations d'exploitation	-566	1 785
Impact des croissances externes (**)	13 571	-
Autres	-2 134	-530
<b>Total des produits et charges opérationnels</b>	<b>-3 236</b>	<b>-6 345</b>
- dont total produits	<b>19 343</b>	<b>5 442</b>
- dont total charges	<b>-22 579</b>	<b>-11 787</b>

(\*) : Dont -11 305 milliers d'euros liés à l'Environnement.

(\*\*) : L'intégralité du produit du 1<sup>er</sup> semestre 2011 résulte de l'acquisition de Ford-Milan (voir note 2.1.2)

#### 4.5 Résultat financier

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Charges de financement	-11 661	-6 693
Charges financières sur les engagements de retraite	-564	-395
Commissions de financement	-3 547	-2 661
<b>Charges de financement</b>	<b>-15 772</b>	<b>-9 749</b>
Résultat de change sur opérations de financement	1 400	-2 093
Résultat sur instruments de taux d'intérêt	-3 349	-2 454
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>-1 949</b>	<b>-4 547</b>
<b>Total</b>	<b>-17 721</b>	<b>-14 296</b>

#### 4.6 Impôt sur le résultat

La charge d'impôt s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Impôt courant	-26 360	-15 617
Impôt différé	-2 773	1 679
<b>Charge d'impôt comptabilisée au compte de résultat consolidé</b>	<b>-29 133</b>	<b>-13 938</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, l'impôt comptabilisé est une charge de - 29,1 millions d'euros pour un impôt théorique au taux français en vigueur de - 40,5 millions d'euros. L'écart s'explique pour l'essentiel par la reconnaissance et/ou l'utilisation de différences temporaires et de déficits fiscaux reportables non activés antérieurement, par des différences de taux locaux par rapport au taux Groupe pour 11,4 millions d'euros.

Le taux effectif d'impôt s'élève à 24,0 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 15,4 % en 2010.

### 5- NOTES RELATIVES AU BILAN

#### 5.1 Bilan actif

##### 5.1.1 Ecarts d'acquisition

<b>ECARTS D'ACQUISITION</b>	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
<i>En milliers d'euros</i>			
<b>Valeur au 1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>362 549</b>	<b>0</b>	<b>362 549</b>
Acquisition de Rms Rotherm (*)	4 306		4 306
Cession de Plastic Omnium Pty (Afrique du Sud)	-406		-406
Ajustement des écarts d'acquisition comptabilisés en 2010	294		294
Ecarts de conversion et autres mouvements	-2 094		-2 094
<b>Valeur au 30 juin 2011</b>	<b>364 649</b>	<b>0</b>	<b>364 649</b>

(\*) : Voir la note 2.1.1 sur les "Acquisitions de sociétés - Rotherm".

### 5.1.2 Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers comptabilisés sous cette rubrique correspondent à des sociétés coquilles vides et sociétés dormantes non significatives, aux sommes investies dans les fonds "FMEA 2" dans le cadre du soutien des sous-traitants de la filière Automobile, et désormais à la participation du Groupe dans Euromark.

### 5.1.3 Autres actifs financiers non-courants

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Prêts	28	26
Dépôts et Cautionnements	21 487	13 753
Autres créances	6 082	6 035
Créances de financement sur contrats de location financement Environnement	7 918	8 367
Créances de financement sur contrats Automobile	32 971	38 410
<b>Total</b>	<b>68 486</b>	<b>66 591</b>

Les "Dépôts et cautionnements" concernent essentiellement des dépôts liés aux locations de bureaux et aux programmes de cessions de créances.

Les "Créances de financement" correspondent pour l'essentiel aux créances reconnues au rythme de l'avancement de projets automobiles pour lesquels le Groupe a obtenu de ses clients un engagement ferme sur le prix de vente des développements et/ou outillages. Il s'agit de valeurs actualisées.

### 5.1.4 Stocks et en-cours

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Matières premières et approvisionnements	88 337	75 314
Moules, outillages et études	163 192	118 255
Autres en-cours de production	16 948	15 083
Marchandises		
<i>Au coût (brut)</i>	6 026	5 552
A la valeur nette de réalisation	5 223	4 768
Produits finis		
<i>Au coût (brut)</i>	73 300	62 620
A la valeur nette de réalisation	70 103	59 917
<b>Stocks en valeur nette</b>	<b>343 803</b>	<b>273 337</b>

### 5.1.5 Créances financières classées en courant

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Créances de financement sur contrats de location financement Environnement	2 007	1 250
Créances de financement sur contrats Automobile	35 367	49 784
Autres créances financières à court terme	3 841	4 098
<i>dont comptes courants</i>	819	1 113
<i>dont autres</i>	3 022	2 985
<b>Créances financières en courant</b>	<b>41 215</b>	<b>55 132</b>

## 5.1.6 Créances clients et comptes rattachés - Autres créances

### 5.1.6.1 Créances clients et comptes rattachés – Autres créances

Compagnie Plastic Omnium et certaines de ses filiales en Europe ont souscrit pour des durées de 3 à 5 ans avec des établissements français des programmes de cessions de créances commerciales sans recours et avec transfert de la quasi-totalité des risques et avantages liés à l'encours cédé.

Les créances cédées dans le cadre de ces programmes, et qui ne figurent donc plus à l'actif du bilan, s'élèvent à :

\* 215 millions d'euros au 30 juin 2011 ;

\* contre 190 millions d'euros au 31 décembre 2010.

### 5.1.6.2 Créances clients - valeurs brutes, dépréciations et valeurs nettes

En milliers d'euros	30 juin 2011			31 décembre 2010		
	Valeur Brute	Dépréciation	Valeur Nette	Valeur Brute	Dépréciation	Valeur Nette
Créances clients et comptes rattachés	486 725	-5 131	481 594	396 000	-4 220	391 780
<b>Créances clients et comptes rattachés</b>	<b>486 725</b>	<b>-5 131</b>	<b>481 594</b>	<b>396 000</b>	<b>-4 220</b>	<b>391 780</b>

Le Groupe n'a pas identifié de risque client significatif non déprécié au 30 juin 2011.

### 5.1.6.3 Autres créances

En milliers d'euros	30 juin 2011	31 décembre 2010
Autres débiteurs	109 426	86 198
Avances fournisseurs outillages et développements	43 653	26 933
Créances fiscales	51 570	20 506
Avances fournisseurs d'immobilisations	5 036	6 337
<b>Autres créances</b>	<b>209 685</b>	<b>139 974</b>

Au 30 juin 2011, le solde des autres débiteurs ne comprend plus le montant de 10,4 millions d'euros relatif à la garantie de passif consentie par Burelle SA à l'occasion de la cession de Compagnie Signature en 2007 (mise en jeu dans le cadre du litige concurrence touchant les sociétés Signature SA et Sodilor) qui figurait dans le compte « Autres débiteurs » au 31 décembre 2010. Le montant a été payé au premier semestre 2011. Signature SA et Sodilor ont interjeté appel des décisions concernées devant la Cour d'Appel de Paris.

*5.1.6.4 Créances clients, comptes rattachés et autres créances par devise*

En milliers de devises	Créances au 30 juin 2011			Créances au 31 décembre 2010		
	Devise locale	Euro	%	Devise locale	Euro	%
EUR Euro	350 559	350 559	51 %	294 967	294 967	55 %
USD Dollar américain	229 450	158 756	23 %	110 362	82 594	16 %
GBP Livre sterling	10 735	11 894	2 %	6 089	7 074	1 %
CHF Franc suisse	13 017	10 784	2 %	12 875	10 297	2 %
CNY Yuan chinois	586 276	62 760	9 %	536 300	60 791	12 %
Autres Autres devises		96 526	13 %		76 031	14 %
<b>Total</b>		<b>691 279</b>	<b>100 %</b>		<b>531 754</b>	<b>100 %</b>
<i>Dont :</i>						
Créances clients et comptes rattachés		481 594	70 %		391 780	74 %
Autres créances		209 685	30 %		139 974	26 %

Au 30 juin 2011, plus de la moitié des créances clients et comptes rattachés étant en euros, le Groupe n'effectue aucun test de sensibilité sur les variations de devises.

**5.1.7 Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif du bilan**

*5.1.7.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie – Trésorerie brute*

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Fonds bancaires et caisses	161 720	125 692	167 527
Dépôts à court terme	37 365	20 707	25 778
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif du bilan</b>	<b>199 085</b>	<b>146 399</b>	<b>193 305</b>

*5.1.7.2 Trésorerie nette de fin de période*

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	199 085	146 397	193 305
Banques créditrices ou concours bancaires courants (-)	-63 441	-8 833	-30 672
<b>Trésorerie nette – Tableau des flux de trésorerie</b>	<b>135 644</b>	<b>137 564</b>	<b>162 633</b>

**5.1.8 Tableau de flux de trésorerie - Acquisitions et cessions des titres de participations des sociétés intégrées et prises de contrôle**

*5.1.8.1 Acquisitions des titres de participations des sociétés intégrées et prises de contrôle*

Les acquisitions d'immobilisations financières d'un montant de 6 535 milliers d'euros sur le premier semestre 2011 correspondent à l'acquisition de 70 % des titres de participation de la société RMS Rotherm Maschinenbau GmbH pour 6 000 milliers d'euros (la trésorerie apportée par cette entité s'élève à 835 milliers d'euros) et pour 535 milliers d'euros à la souscription à l'augmentation de capital de la filiale chinoise Chengdu.

**5.1.8.2 Cessions des titres de participations des sociétés intégrées**

Les cessions d'immobilisations financières d'un montant de 1 831 milliers d'euros sur le premier semestre 2011 correspondent à la cession de la filiale sud africaine Plastic Omnium Urban Systems Pty.

**5.2 Bilan passif**

**5.2.1 Capital social**

<i>En euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Capital social en début de période	<b>8 822 300</b>	<b>8 822 300</b>
Augmentation de capital sur actions émises en cours d'année	-	-
Diminution de capital sur l'exercice	-	-
Restructuration du capital par incorporation de réserve *	176 445	-
Capital social en fin de période, constitué d'actions ordinaires de : 0,17 euro de nominal chacune au 30 juin 2011 contre 0,5 euro de nominal chacune au 31 décembre 2010 *	8 998 745	8 822 300
Actions propres	783 007	739 793
<b>Total après déduction des actions propres</b>	<b>8 215 738</b>	<b>8 082 507</b>

Les actions nominatives inscrites au nom du même titulaire depuis au moins deux ans, bénéficient d'un droit de vote double.

Au 30 juin 2011, la compagnie Plastic Omnium détient 4 605 927 de ses propres actions, soit 8,70 % contre 4 438 755 à base comparable (versus 1 479 585 de ses propres actions avant restructuration du capital social le 10 mai 2011), soit 8,39 % du capital social au 31 décembre 2010.

(\*) : Voir la note au bas du "Tableau de variation des capitaux propres" sur la restructuration du capital social du Groupe.  
Le montant dans cette rubrique correspond à l'ajustement du capital social par incorporation des réserves pour le montant des rompus du fait de la division par trois du précédent capital social.

**5.2.2 Dividendes votés et distribués par la Compagnie Plastic Omnium**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Dividendes sur les actions ordinaires formant le capital	24 702	12 351	12 351
Dividendes non distribués correspondant aux actions propres	-2 158	-1 095	-1 095
<b>Dividendes nets</b>	<b>22 544</b>	<b>11 256</b>	<b>11 256</b>
<b>Dividende par action, en euros</b>	<b>0,47</b>	<b>0,70</b>	<b>0,70</b>

Le dividende voté par l'Assemblée Générale sur les résultats de 2010 correspond précisément à celui prévu dans le projet de distribution annoncé à la clôture du 31 décembre 2010, soit 1,40 euro par action. Le nombre d'actions qui était en référence à ce dividende de 1,40 euro correspondait à celui avant restructuration du capital du Groupe. Du fait de la multiplication du nombre de titres par trois, le dividende passe de 1,40 euro à 0,47 euro.

### 5.2.3 Provisions

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2010	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Reclasse- ments	Ecart actuariel	Variations de périmètre	Ecart de conversion	30 juin 2011
Garanties clients	18 042	2 732	-5 786	-98	433		123	-96	15 350
Réorganisations	4 355	389	-2 034	-19				-37	2 654
Provisions pour impôts	3 875	41	-279	-2 000				-17	1 620
Risques sur contrats	4 780	933							5 713
Provision sur extension de parc	0								0
Provision pour litiges *	24 834	277	-19 336	-260	-8			-75	5 432
Autres **	18 950	17 617	-1 366	-1 397	-425		-107	-433	32 839
<b>PROVISIONS</b>	<b>74 836</b>	<b>21 989</b>	<b>-28 801</b>	<b>-3 774</b>	<b>0</b>		<b>16</b>	<b>-658</b>	<b>63 608</b>
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	47 074	3 352	-2 889	-13	1	6	198	-1 111	46 618
<b>TOTAL</b>	<b>121 910</b>	<b>25 341</b>	<b>-31 690</b>	<b>-3 787</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>214</b>	<b>-1 769</b>	<b>110 226</b>

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2009	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Reclasse- ments	Ecart actuariel	Variations de périmètre	Ecart de conversion	30 juin 2010
Garanties clients	5 265	507	-1 066	-56				46	4 696
Réorganisations	23 160	421	-12 069	-361				26	11 177
Provisions pour impôts	467	75	-31	-2				2	511
Risques sur contrats	4 782	267	-548						4 501
Provision sur extension de parc	389		-326						63
Provision pour litiges	1 529	602	-205					44	1 970
Autres	13 220	4 380	-1 151	-785				131	15 795
<b>PROVISIONS</b>	<b>48 812</b>	<b>6 252</b>	<b>-15 396</b>	<b>-1 204</b>				<b>249</b>	<b>38 713</b>
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	33 120	2 037	-708			20	737	1 381	36 587
<b>TOTAL</b>	<b>81 933</b>	<b>8 289</b>	<b>-16 104</b>	<b>-1 204</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>737</b>	<b>1 630</b>	<b>75 301</b>

(\* ) Au 31 décembre 2010, la rubrique "Provision pour litiges" comprenait un montant de 18,7 millions d'euros correspondant au montant de l'amende à laquelle les entités Signature SA et Sodilor ont été condamnées au titre du litige concurrence. Suite au paiement de l'amende, la provision a été reprise sur le premier semestre 2011. Le résultat du premier semestre 2011 n'est donc pas impacté. Signature SA et Sodilor ont interjeté appel des décisions concernées devant la Cour d'Appel de Paris.

(\*\*) Dont 11,3 millions d'euros liés à l'Environnement.

### 5.2.4 Emprunts et dettes financières

#### 5.2.4.1 De l'endettement financier brut à l'endettement financier net

L'endettement financier net est une notion importante dans la gestion quotidienne de la trésorerie chez Plastic Omnium. Il permet de déterminer la position débitrice ou créditrice du Groupe vis-à-vis des tiers et hors du cycle d'exploitation. L'endettement financier net est déterminé comme étant:

- les dettes financières à long terme ;
- diminuées des prêts et autres actifs financiers à long terme ;
- augmentées des crédits à court terme ;
- augmentées des découverts bancaires ;
- et diminuées de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

## COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM – Rapport Financier semestriel 2011

En milliers d'euros	30 juin 2011			31 décembre 2010		
	Total	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant
Dettes financières sur contrats de location-financ	28 525	7 221	21 304	29 406	6 789	22 617
Emprunts bancaires	717 210	248 774	468 436	784 506	83 977	700 529
Autres dettes financières à court terme	1 188	1 188		7 147	7 147	
Instruments financiers de couverture passif	2 489	2 489		5 362	5 362	
<b>Total des emprunts et dettes (B)</b>	<b>749 412</b>	<b>259 672</b>	<b>489 740</b>	<b>826 420</b>	<b>103 275</b>	<b>723 145</b>
Créances financières à long terme	-28 925		-28 925	-20 662		-20 662
Créances de financement clients	-78 263	-37 374	-40 889	-97 811	-51 034	-46 777
Autres créances financières à court terme	-3 841	-3 841		-4 098	-4 098	
Instruments financiers de couverture actifs	-3 289	-3 289		-3 385	-3 385	
<b>Total des créances financières (C)</b>	<b>-114 318</b>	<b>-44 504</b>	<b>-69 814</b>	<b>-125 956</b>	<b>-58 517</b>	<b>-67 439</b>
<b>Endettement brut (D) = (B) + (C)</b>	<b>635 094</b>	<b>215 168</b>	<b>419 926</b>	<b>700 464</b>	<b>44 758</b>	<b>655 706</b>
<b>Trésorerie nette du tableau de flux de trésorerie</b>	<b>-135 644</b>	<b>-135 644</b>		<b>-162 633</b>	<b>-162 633</b>	
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (E) = (D) +</b>	<b>499 450</b>	<b>79 524</b>	<b>419 926</b>	<b>537 831</b>	<b>-117 875</b>	<b>655 706</b>

(\*) : Voir la note 5.1.7.2 sur la " Trésorerie nette".

### 5.2.4.2 Utilisation des lignes de crédit à moyen terme

Au 30 juin 2011, le groupe Plastic Omnium bénéficie de plusieurs ouvertures de crédits bancaires confirmées à échéance moyenne supérieure à trois ans. Le montant de ces lignes bancaires confirmées est supérieur au montant des besoins du groupe. Il s'établit au 30 juin 2011 à 1 202 millions d'euros contre 1 257 millions d'euros au 31 décembre 2010.

### 5.2.4.3 Détail de la dette financière par devise

En % de la dette financière	30 Juin 2011	31 décembre 2010
Euro	91 %	93 %
US dollar	3 %	6 %
Livre sterling	0 %	0 %
Autres devises	6 %	1 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

### 5.2.4.4 Analyse de la dette par nature de taux d'intérêt

En % de la dette financière	30 Juin 2011	31 décembre 2010
Taux variables couverts	72 %	68 %
Taux variables non couverts	16 %	17 %
Taux fixes	12 %	15 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

## **5.2.5 Instruments de couverture de taux d'intérêt et de change**

### **5.2.5.1 Instruments de couverture de taux d'intérêt**

Le Groupe a souscrit des instruments de couverture de taux d'intérêt de type swap et cap. L'objectif est de couvrir le groupe Plastic Omnium contre la hausse des taux d'intérêts variables (Euribor) à laquelle il est exposé pour l'essentiel de sa dette financière.

Au 30 juin 2011, tous les instruments de taux en portefeuille sont qualifiés de couverture au sens de la norme IAS 39 et sont valorisés à leur juste valeur conformément à la même norme. Leur montant s'élève à :

- 2 827 milliers d'euros au 30 juin 2011 ;
- contre 558 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

Ils se décomposent comme suit :

#### **Au 30 juin 2011 :**

Instruments financiers à l'Actif du bilan, ie juste valeur positive : 3 289 milliers d'euros

Instruments financiers au Passif du bilan, ie juste valeur négative : - 462 milliers d'euros

**Soit une valeur nette des instruments de couverture de taux de : 2 827 milliers d'euros**

Primes à payer au 30 juin 2011 : 2 029 milliers d'euros

**Soit une valeur nette des instruments de couverture, incluant les primes à payer : 798 milliers d'euros**

#### **Au 31 décembre 2010 :**

Instruments financiers à l'Actif du bilan, ie juste valeur positive : 2 972 milliers d'euros

Instruments financiers au Passif du bilan, ie juste valeur négative :- 2 414 milliers d'euros

**Soit une valeur nette des instruments de couverture de taux de : 558 milliers d'euros**

Primes à payer au 31 décembre 2010 : 2 535 milliers d'euros

**Soit une valeur nette des instruments de couverture, incluant les primes à payer : - 1 977 milliers d'euros**

La variation des parties efficaces de ces instruments, comptabilisée en capitaux propres, s'élève à :

- + 2 416 milliers d'euros (hors impôt) au 30 juin 2011 ;
- contre + 2 081 milliers d'euros (hors impôt) au 31 décembre 2010 ;

L'ajustement de juste valeur comptabilisé en résultat s'élève à :

- - 146 milliers d'euros sur le premier semestre 2011 ;
- contre + 750 milliers d'euros sur l'exercice 2010.

L'acquisition de ces instruments se fait en échange de primes à payer dont l'encours restant dû :

- au 30 juin 2011, est de 2 029 milliers d'euros ;
- au 31 décembre 2010, est de 2 535 milliers d'euros.

5.2.5.2 Instruments de couverture de change

En millions de devises – Montants nominaux	30 juin 2011		31 décembre 2010	
	Nominal	Taux de change	Nominal	Taux de change
<b>Vente (Si &lt;0, Achat)</b>				
USD - Garantie de change à terme	2,5	1,41	1,5	1,33
GBP - Garantie de change à terme	10,6	0,85	4,2	0,85
USD - Swap de change à terme	-4,3	1,44	-8,7	1,32
GBP - Swap de change à terme	-7,5	0,90	2,2	0,86
PLN - Swap de change à terme	8,5	3,95	-	-

En millions de devises – Montants nominaux	30 juin 2010		31 décembre 2009	
	Echéance 2011	Taux de change	Echéance 2010	Taux de change
<b>Vente</b>				
USD – Garantie de change à terme	-	-	2,1	1,46
GBP – Garantie de change à terme	-	-	5,0	0,91

5.2.6 Dettes d'exploitation et autres dettes

5.2.6.1 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

En milliers d'euros	30 juin 2011	31 décembre 2010
Dettes fournisseurs	623 631	517 127
Dettes sur immobilisations	10 234	11 712
<b>Total</b>	<b>633 865</b>	<b>528 839</b>

5.2.6.2 Autres dettes d'exploitation

En milliers d'euros	30 juin 2011	31 décembre 2010
Dettes sociales	110 003	95 444
Dettes fiscales	46 694	20 975
Autres créiteurs	190 837	142 528
Avances clients	131 399	112 053
<b>Total</b>	<b>478 933</b>	<b>371 000</b>

**5.2.6.3 Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation par devises**

En milliers de devises		Dettes au 30 juin 2011			Dettes au 31 décembre 2010		
		Devises locale	Euro	%	Devises locale	Euro	%
EUR	Euro	650 076	650 076	58 %	524 113	524 113	58 %
USD	Dollar américain	299 223	207 032	19 %	192 511	144 073	16 %
GBP	Live sterling	38 667	42 842	4 %	25 709	29 868	3 %
BRL	Real brésilien	66 599	29 467	3 %	46 150	20 810	2 %
CNY	Yuan Chinois	646 106	69 164	6 %	589 050	66 771	8 %
	Autres devises		114 217	10 %		114 204	13 %
<b>Total</b>			<b>1 112 798</b>	<b>100 %</b>		<b>899 839</b>	<b>100 %</b>
<i>Dont :</i>							
<i>Dettes et comptes rattachés</i>			633 865	57 %		528 839	59 %
<i>Autres Dettes</i>			478 933	43 %		371 000	41 %

Au 30 juin 2011, plus de la moitié des dettes fournisseurs et comptes rattachés étant en euros, le Groupe n'effectue aucun test de sensibilité sur les variations de devises.

**6- GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES DE MARCHÉ**

La Compagnie Plastic Omnium a mis en place une gestion centralisée de la trésorerie au niveau mondial avec sa filiale Plastic Omnium Finance qui gère pour le compte de toutes les filiales du Groupe le risque de liquidité, le risque de change et le risque de taux. La stratégie en matière de risques de marché, qui peut se traduire par la prise d'engagements au bilan et hors bilan, est validée trimestriellement par le Président-Directeur Général.

**6.1 Gestion du capital**

L'objectif du Groupe est de disposer, à tout moment, de ressources financières suffisantes pour permettre la réalisation de l'activité courante, les investissements nécessaires à son développement et également de faire face à tout événement à caractère exceptionnel.

Le Groupe utilise comme ratio bilantiel "le gearing", égal à l'endettement financier net du Groupe divisé par le montant des capitaux propres qui figurent au bilan du Groupe. Le Groupe inclut dans l'endettement net, l'ensemble des dettes et engagements financiers, hors exploitation, porteurs d'intérêts diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie et des autres actifs financiers, hors exploitation, tels que les valeurs mobilières et les prêts. Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, le "le gearing" s'établit à :

En milliers d'euros	30 juin 2011	31 décembre 2010
Endettement financier net	499 450	537 831
Capitaux propres et assimilés (dont les subventions)	651 044	618 338
<b>Taux d'endettement du Groupe ou "Gearing"</b>	<b>76,72 %</b>	<b>86,98 %</b>

Le Groupe n'a pas de covenants relatifs aux emprunts prévoyant les remboursements anticipés d'emprunts bancaires, dettes financières et assimilés en cas de non-respect de ratios financiers.

**6.2 Echancier des passifs financiers**

Le risque de liquidité par maturité est fait sur la base des flux de trésorerie contractuels non actualisés des actifs et des passifs financiers. L'analyse du risque de liquidité fait ressortir ce qui suit :

**Au 30 juin 2011 :**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>&lt;1 an</b>	<b>1 – 5 ans</b>	<b>+ 5ans</b>
<b>PASSIFS FINANCIERS</b>				
Emprunts et dettes financières - part à long terme *	571 811	-	562 832	8 979
Découverts bancaires	63 441	63 441		
Emprunts et dettes financières - part à court terme **	255 995	255 995		
Autres dettes financières à court terme	1 188	1 188		
Instruments financiers de couverture	2 489	2 489		
Fournisseurs et comptes rattachés	633 865	633 865		
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>1 528 789</b>	<b>956 978</b>	<b>562 832</b>	<b>8 979</b>

**Au 31 décembre 2010 :**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31 décembre 2010</b>	<b>&lt;1 an</b>	<b>1 – 5 ans</b>	<b>+ 5ans</b>
<b>PASSIFS FINANCIERS</b>				
Emprunts et dettes financières - part à long terme *	832 589	-	762 274	70 315
Découverts bancaires	30 672	30 672		
Emprunts et dettes financières - part à court terme **	90 766	90 766		
Autres dettes financières à court terme	7 147	7 147		
Instruments financiers de couverture	5 362	5 362		
Fournisseurs et comptes rattachés	528 839	528 839		
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>1 495 375</b>	<b>662 786</b>	<b>762 274</b>	<b>70 315</b>

(\*) : La rubrique « Emprunts et dettes financières à long terme » inclut les montants des emprunts à long terme au bilan ainsi que les intérêts sur la durée restante des emprunts et dettes financières.

(\*\*) : L'augmentation de la part à court terme sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'explique par le développement du programme de billets de trésorerie.

**7- INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

**7.1 Transactions avec les parties liées**

Les transactions avec les parties liées concernent toujours les sociétés Sofiparc, Burelle SA et Burelle Participations. Les contrats qui lient le Groupe avec ces sociétés n'ont connu aucune évolution sur le semestre.

Les rémunérations des dirigeants et mandataires sociaux par rapport à l'exercice 2010 n'ont connu aucune modification significative.

**7.2 Evènements postérieurs à la clôture**

A la connaissance de la société, aucun évènement susceptible d'avoir une influence significative sur l'activité, la situation financière, les résultats et le patrimoine du Groupe au 30 juin 2011, n'est intervenu depuis la date de clôture.

LISTE DES ENTITES CONSOLIDEES AU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2011

Libellé juridique	Secteurs à présenter			30 juin 2011			31 décembre 2010			30 juin 2010			Intégrations fiscales
	Auto	Environ	Non	Mode de	%	%	Mode de	%	%	Mode de	%	%	
	mobile	nement	affecté	consolidation	de contrôle	d'intérêt	consolidation	de contrôle	d'intérêt	consolidation	de contrôle	d'intérêt	
<b>France</b>													
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SA			●	Société mère			Société mère			Société mère			1
PLASTIC OMNIUM SYSTEMES URBAINS SAS		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
METROPLAST SAS		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
LA REUNION VILLES PROPRES SAS		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
PLASTIC OMNIUM CARAIRES SASU		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS FRANCE SAS <sup>‡</sup>	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	2
PLASTIC RECYCLING SAS <sup>‡</sup>	●			P	50	50	P	50	50	P	50	50	
PLASTIC OMNIUM AUTO EXTERIEUR SA	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
PLASTIC OMNIUM AUTO EXTERIEUR SERVICES SAS	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
TRANSIT SAS		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
PLASTIC OMNIUM GESTION SNC			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
PLASTIC OMNIUM FINANCE SNC			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
LUDOPARC SAS		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
PLASTIC OMNIUM AUTO SAS			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
PLASTIC OMNIUM ENVIRONNEMENT SAS		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
PLASTIC OMNIUM AUTO EXTERIORS SAS	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
PLASTIC OMNIUM COMPOSITES HOLDING SAS <sup>‡‡‡‡‡</sup>	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS SAS <sup>‡</sup>	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	2
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS MANAGEMENT SAS <sup>‡</sup>	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	2
PLASTIC OMNIUM ENVIRONNEMENT GUYANE SASU		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
VALEO PLASTIC OMNIUM SNC	●			P	50	50	P	50	50	P	50	50	1
BEAUVAIS DIFFUSION SAS		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
PLASTIC OMNIUM VERNON SAS	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
TECHNIQUES ET MATERIELS DE COLLECTE - « TEMACO » SAS		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
INOPART SA	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
PLASTIC OMNIUM COMPOSITES SA <sup>‡‡‡‡‡</sup>	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
MIXT COMPOSITES ET RECYCLABLES - MCR SAS <sup>‡</sup>	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	1
ALLEVARD RESSORTS COMPOSITES - « ARC » SAS <sup>*****</sup>	●			-	-	-	P	50	50	P	50	50	
COMPAGNIE SIGNATURE SAS			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	
SIGNATURE HOLDING SAS			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	
SIGNATURE SA			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	
SIGNATURE VERTICAL HOLDING SAS		●		G	100	65	G	100	65	G	100	65	6
ATLAS SAS <sup>‡‡‡</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	26,25	26,25	M.E.E.	26,25	26,25	
SOCIETE D'APPLICATIONS ROUTIERES SAS <sup>‡‡‡</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
EUROLINERS SAS <sup>‡‡‡</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
SIGNATURE TRAFFIC SYSTEMS SAS		●		G	100	65	G	100	65	G	100	65	6
SIGNALISATION SECURITE SARL <sup>‡‡‡</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
FARCOR SAS		●		G	100	65	G	100	65	G	100	65	6
SODILOR SASU		●		G	100	65	G	100	65	G	100	65	6
SECTRA <sup>‡‡‡</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
SIGNALIS SAS <sup>‡‡‡</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
SIGNALISATION TOULOUSAINE SAS <sup>‡‡‡</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
EUROMARK HOLDING SAS <sup>‡‡‡</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
SIGNATURE INTERNATIONAL SAS			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	
SIGNATURE SAS <sup>‡‡‡</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
SIGNATURE FRANCE SAS <sup>‡‡‡</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
SIGNATURE GESTION SAS <sup>‡‡‡</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
GTU SAS <sup>‡‡‡</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
SULO FRANCE SAS		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	1

**COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM – Rapport Financier semestriel 2011**

Libellé juridique	Secteurs à présenter			30 juin 2011			31 décembre 2010			30 juin 2010			Intégrations fiscales
	Auto	Environ	Non	Mode de	%	%	Mode de	%	%	Mode de	%	%	
	mobile	nement	affecté	consolidation	de contrôle	d'intérêt	consolidation	de contrôle	d'intérêt	consolidation	de contrôle	d'intérêt	
<b>Afrique du Sud</b>													
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS SOUTH AFRICA LTD #	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
PLASTIC OMNIUM URBAN SYSTEMS (Pty) LTD *****		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	
<b>Allemagne</b>													
PLASTIC OMNIUM GmbH			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	9
PLASTIC OMNIUM AUTO COMPONENTS GmbH	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	9
PLASTIC OMNIUM ENTSORGUNGSTECHNIK GmbH		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS GERMANY GmbH #	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
HBPO BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT mbH	●			P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	
HBPO GERMANY GmbH	●			P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	
HBPO GmbH	●			P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	
BERLACK GmbH <sup>™</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
SULO VERWALTUNG UND TECHNIK GmbH (Signature Verkehrstechnik GmbH)		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	
SIGNATURE MARKIERTECHNIK GmbH <sup>™</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
SIGNATURE DEUTSCHLAND GmbH		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	3
ENVICOMP GmbH & Co KG <sup>###</sup>		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	3
ENVICOMP SYSTEMLOGISTIK VERWALTUNG GmbH & Co KG		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	3
WESTFALIA SPEDITIONSGESELLSCHAFT mbH		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	3
SULO EISENWERK STREUBER & LOHMANN GmbH		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	9
SULO UMWELTTECHNIK GmbH		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	9
SULO UMWELTTECHNIK BETEILIGUNGS GmbH		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	9
SULO EMBALLAGEN BETEILIGUNGS GmbH <sup>###</sup>		●		-	-	-	G	100	100	G	100	100	9
SULO EMBALLAGEN GmbH		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	9
PLASTIC OMNIUM URBAN SYSTEMS GmbH			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	3
EUROMARK DEUTSCHLAND GmbH <sup>™</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
PLASTIC OMNIUM COMPOSITES GmbH **	●			G	100	100	G	100	100	-	-	-	9
SULO ENTSORGUNGSTECHNIK GmbH **	●			G	100	100	G	100	100	-	-	-	9
RMS ROTHERM MASCHINENBAU GmbH ***		●		G	70	70	-	-	-	-	-	-	
<b>Argentine</b>													
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS ARGENTINA SA #	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
PLASTIC OMNIUM SA	●	●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	
<b>Belgique</b>													
PLASTIC OMNIUM AUTOMOTIVE NV	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	
PLASTIC OMNIUM NV		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS BELGIUM RESEARCH NV #	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS BELGIUM SA #	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
DIDIER VANDENWEGHE NV <sup>™</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
VANDIPAINT NV <sup>™</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
SULO NV		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	
<b>Brésil</b>													
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS DO BRASIL LTDA #	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
PLASTIC OMNIUM DO BRASIL LTDA	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	
<b>Canada</b>													
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS CANADA INC #	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
HBPO CANADA	●			P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	
<b>Chili</b>													
PLASTIC OMNIUM SA		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	

## COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM – Rapport Financier semestriel 2011

Libellé juridique	Secteurs à présenter			30 juin 2011			31 décembre 2010			30 juin 2010			Intégrations fiscales
	Auto	Environ	Non	Mode de	%	%	Mode de	%	%	Mode de	%	%	
	mobile	nement	affecté	consolidation	de contrôle	d'intérêt	consolidation	de contrôle	d'intérêt	consolidation	de contrôle	d'intérêt	
<b>Chine</b>													
JIANGSU XIENO AUTOMOTIVE COMPONENTS CO LTD	●			G	60	60	G	60	60	G	60	60	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS WUHAN CO LTD ‡	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
YANFENG PO AUTOMOTIVE EXTERIOR SYSTEMS CO LTD	●			P	49,95	49,95	P	49,95	49,95	P	49,95	49,95	
PLASTIC OMNIUM (SHANGHAÏ) BUSINESS CONSULTING CO LTD			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS CONSULTING (BEIJING) CO LTD ‡	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS MANUFACTURING (Beijing) CO LTD ‡	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
CHONGQING YANFENG PO AE FAWAY CO LTD **	●			P	49,95	49,95	P	49,95	49,95	P	49,95	49,95	
GUANGZHOU ZHONGXIN YANFENG PO AE TRIM CO LTD **	●			P	49,95	49,95	P	49,95	49,95	P	49,95	49,95	
CHENGDU FAWAY YANFENG PO **	●			M.E.E.	24,48	24,48	M.E.E.	24,48	24,48	M.E.E.	24,48	24,48	
HBPO CHINE	●			P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	-	-	-	
<b>Corée du Sud</b>													
SAMLIP HBPO COREE DU SUD	●			P	16,67	16,67	P	16,67	16,67	P	16,67	16,67	
HBPO COREE DU SUD	●			P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS CO LTD ‡	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
<b>Espagne</b>													
COMPANIA PLASTIC OMNIUM SA			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	4
PLASTIC OMNIUM EQUIPAMIENTOS EXTERIORES SA	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	4
PLASTIC OMNIUM SISTEMAS URBANOS SA		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	4
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS VALLADOLID SL ‡	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS SPAIN SA (Arevalo/Vigo) ‡	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
VALEO PLASTIC OMNIUM SL	●			P	50	50	P	50	50	P	50	50	
JUEGOS LUDOPARC SL <sup>iii</sup>		●		-	-	-	G	100	100	G	100	100	4
INOPLAST SA	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	4
HBPO IBERIA SL	●			P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	
SIGNATURE SENALIZACION SA		●		G	100	65	G	100	65	G	100	65	
HBPO ESPAGNE AUTOMOVIL SL	●			P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	
PLASTIC OMNIUM COMPONENTES EXTERIORES SL ****	●			G	100	100	G	100	100				4
<b>Etats Unis</b>													
EPSCO INTERNATIONAL INC. <sup>###</sup>			●	-	-	-	G	100	100	G	100	100	5
PLASTIC OMNIUM AUTO EXTERIORS LLC	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	5
PERFORMANCE PLASTICS PRODUCTS - 3 P INC.			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	5
PLASTIC OMNIUM INC.			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	5
PLASTIC OMNIUM INDUSTRIES INC.			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	5
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS (USA) LLC ‡	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
PLASTIC OMNIUM AUTOMOTIVE SERVICES INC.	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	5
HBPO NORTH AMERICA INC.	●			P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS HOLDING INC. ‡	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
<b>Grèce</b>													
SIGNATURE HELLAS <sup>##</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	17,50	17,50	M.E.E.	17,50	17,50	
<b>Inde</b>													
PLASTIC OMNIUM VARROC PRIVATE LTD	●			G	60	60	G	60	60	G	60	60	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS INDIA ‡	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS MANUFACTURING INDIA PVT LTD <sup>**</sup> ‡	●			G	55	55	G	55	55	P	27,50	27,50	
<b>Irlande</b>													
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS REINSURANCE LTD ‡	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	

## COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM – Rapport Financier semestriel 2011

Libellé juridique	Secteurs à présenter			30 juin 2011			31 décembre 2010			30 juin 2010			Intégrations fiscales
	Auto mobile	Environnement	Non affecté	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	
<b>Japon</b>													
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS KK #	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
HBPO JAPAN	●			P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	
<b>Maroc</b>													
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS MOROCCO ** #	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
<b>Mexique</b>													
PLASTIC OMNIUM AUTOMOVIL SA DE CV	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	10
PLASTIC OMNIUM AUTO EXTERIORES SA DE CV	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	10
PLASTIC OMNIUM INDUSTRIAL AUTO EXTERIORES RAMOS ARIZPE SA DE CV	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	10
PLASTIC OMNIUM DEL BAJIO SA DE CV	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	10
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS MEXICO SA DE CV #	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
INOPLAST COMPOSITES SA DE CV	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	11
INOPLASTIC OMNIUM INDUSTRIAL SA DE CV	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	11
PLASTIC OMNIUM SISTEMAS URBANOS SA DE CV		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	
HBPO MEXICO SA DE CV	●			P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	
PLASTIC OMNIUM MEDIO AMBIENTE SA DE CV		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	
PLASTIC OMNIUM TOLUCA SA DE CV **				G	100	100	G	100	100				10
<b>Moven Orient</b>													
INERGY VLA PLASTIRAN #	●			G	51	51	G	51	51	P	25,50	25,50	
<b>Pays Bas</b>													
PLASTIC OMNIUM BV		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	7
PLASTIC OMNIUM INTERNATIONAL BV			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	7
SIGNATURE WEGMARKERING BV ***		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
SULO BV		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	
<b>Pologne</b>													
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS POLAND Sp. Z.O.O #	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
PLASTIC OMNIUM AUTO EXTERIORS SP Z.O.O	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	
SULO Sp. Z.O.O		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	
<b>Portugal</b>													
PLASTIC OMNIUM SA ###		●		-	-	-	G	100	100	G	100	100	
<b>République Tchèque</b>													
HBPO CZECH S.R.O	●			P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	
VODOROVNE DOPRAVNI ZNACENT S.A.R S.R.O ***		●		-	-	-	M.E.E.	35	35	M.E.E.	35	35	
SULO SRO		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	
<b>Roumanie</b>													
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS ROMANIA #	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
SIGNATURE SEMNALIZARE ROUMANIE ***		●		-	-	-	M.E.E.	34,88	34,88	M.E.E.	34,88	34,88	
<b>Royaume-Uni</b>													
PERFORMANCE PLASTICS PRODUCTS - 3P LTD			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	8
PLASTIC OMNIUM AUTOMOTIVE LTD	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	8
PLASTIC OMNIUM LTD			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	8
PLASTIC OMNIUM URBAN SYSTEMS LTD		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	8
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS UK LTD #	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
SIGNATURE LTD		●		G	100	65	G	100	65	G	100	65	
SULO MGB LTD		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	8
HBPO UK	●			P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	
POST & COLUMN COMPANY LTD****		●		G	100	65	G	100	65	G	100	65	

## COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM – Rapport Financier semestriel 2011

Libellé juridique	Secteurs à présenter			30 juin 2011			31 décembre 2010			30 juin 2010			Intégrations fiscales
	Auto mobile	Environnement	Non affecté	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	
<b>Russie</b>													
INERGY RUSSIA <sup>#</sup>	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
<b>Singapour</b>													
SULO ENVIRONMENTAL SYSTEMS PTE Ltd		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	
<b>Slovaquie</b>													
PLASTIC OMNIUM AUTO EXTERIORS S.R.O.	●			G	100	100	G	100	100	G	100	100	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS SLOVAQUIA S.R.O. <sup>#</sup>	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
HBPO SLOVAKIA S.R.O	●			P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	P	33,33	33,33	
<b>Suède</b>													
PLASTIC OMNIUM AB		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	
<b>Suisse</b>													
PLASTIC OMNIUM AG		●		G	100	100	G	100	100	G	100	100	
PLASTIC OMNIUM RE AG			●	G	100	100	G	100	100	G	100	100	
SIGNAL AG <sup>#</sup>		●		G	50	32,50	G	50	32,50	G	50	32,50	
<b>Thaïlande</b>													
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS (THAILAND) LTD <sup>#</sup>	●			G	100	100	G	100	100	P	50	50	
<b>Turquie</b>													
B.P.O. AS <sup>##</sup>	●			G	49,98	49,98	G	49,98	49,98	G	50	49,98	
SIGNATEKMA <sup>##</sup>		●		-	-	-	M.E.E.	17,50	17,50	M.E.E.	17,50	17,50	

### Méthode d'intégration et particularités :

G : Intégration globale  
P : Intégration proportionnelle  
M.E.E. : Mise en équivalence

### Mouvements de la période :

\*Sociétés dont le rattachement aux secteurs à présenter a été modifié en 2010  
\*\* Sociétés créées et/ou dont l'activité a démarré en 2010  
\*\*\* Sociétés acquises au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011  
\*\*\*\* Sociétés acquises au cours de l'exercice 2010  
\*\*\*\*\* Sociétés cédées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011  
\*\*\*\*\* Sociétés cédées au cours de l'exercice 2010  
⌘ Sociétés dont la dénomination a changé en 2011  
⌘ Sociétés déconsolidées en 2011 (effet au 1<sup>er</sup> janvier), et classées en actifs disponibles à la vente  
# Sociétés dont le Groupe a pris le contrôle en 2010  
## Sociétés dont la méthode et/ou le pourcentage de consolidation a changé en 2010  
### Sociétés dissoutes en 2010  
#### Sociétés dissoutes en 2011  
μ Société intégrant également les comptes de la société Segnaletica Mordasini acquise en 2009  
μμ Société fusionnée en 2010  
μμμ "Plastic Omnium Composites SA" est la nouvelle dénomination de la société "Inoplast SA"  
μμμμ "Plastic Omnium Composites Holding SAS" est la nouvelle dénomination de la société "Inoplastic Omnium SAS"

### Intégration fiscale :

1 Groupe fiscal France PO  
2 Groupe fiscal France Inergy  
3 Groupe fiscal Signature Allemagne  
4 Groupe fiscal Espagne  
5 Groupe fiscal Etats-Unis  
6 Groupe fiscal Signature Vertical Holding  
7 Groupe fiscal Pays Bas  
8 Groupe fiscal Royaume-Uni  
9 Groupe fiscal PO Allemagne  
10 Groupe fiscal Mexique Euro  
11 Groupe fiscal Inoplast Composites SA de CV

# COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM

Société Anonyme au capital de 8.998.745 €  
Siège Social : 19, avenue Jules Carteret, 69007 Lyon  
955 512 611 R.C.S. Lyon

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

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011

**ERNST & YOUNG AUDIT**

**MAZARS**

Compagnie Plastic  
Omnium

*Comptes Consolidés  
Semestriels*

*Période du 1<sup>er</sup> janvier  
2011 au 30 juin 2011*

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

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale 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 Compagnie Plastic Omnium, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, 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 Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I. 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.

Compagnie Plastic  
Omnium

Comptes Consolidés  
Semestriels

Période du 1<sup>er</sup> janvier  
2011 au 30 juin 2011

## II. 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.

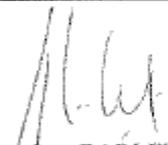
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

*Fait à Paris La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 21 juillet 2011*

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

---

  
Jean-Luc BARLET

---

ERNST & YOUNG  
ET AUTRES

  
Gilles RABIER

---