



**BURELLE SA**  
**COMPTES CONSOLIDÉS CONDENSÉS**  
**AU 30 JUIN 2011**

## **SOMMAIRE**

### **COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011**

Comptes consolidés condensés au 30 juin 2011	<b>3</b>
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	<b>36</b>
Rapport d'activité : résultats semestriels 2011	<b>38</b>
Déclaration de la personne physique responsable du rapport financier semestriel	<b>43</b>

**BURELLE SA**  
**Société anonyme au capital de 28.054.545 €**  
**Siège social : 19 avenue Jules Carteret, 69007 Lyon (France)**  
**785 386 319 R.C.S. Lyon**

**COMPTES CONSOLIDES CONDENSES AU 30 JUIN 2011**

**SOMMAIRE**

<b>BILAN</b> .....	<b>6</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>7</b>
<b>ETAT DU RESULTAT GLOBAL</b> .....	<b>8</b>
<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b> .....	<b>9</b>
<b>DETAIL DE LA VARIATION DE PERIMETRE</b> .....	<b>10</b>
<b>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE</b> .....	<b>11</b>
<b>ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES</b> .....	<b>12</b>
<i>PRESENTATION DU GROUPE</i> .....	12
1- <i>REFERENTIEL APPLIQUE, REGLES ET METHODES COMPTABLES</i> .....	12
1.1 <i>Référentiel appliqué</i> .....	12
1.2 <i>Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires</i> .....	13
1.3 <i>Utilisations d'estimations et d'hypothèses</i> .....	13
2- <i>OPERATIONS DE CROISSANCE EXTERNE ET DE CESSION</i> .....	14
2.1 <i>Opérations de croissance externe</i> .....	14
2.1.1 <i>Acquisition de sociétés</i> .....	14
2.1.2 <i>Acquisition d'actifs</i> .....	14
2.2 <i>Cessions d'activités ou actifs destinés à être cédés</i> .....	14
2.2.1 <i>Cession d'activités</i> .....	14
2.2.2 <i>Actifs destinés à être cédés</i> .....	14
3- <i>INFORMATIONS SECTORIELLES</i> .....	15
3.1 <i>Informations par secteurs opérationnels</i> .....	15
3.1.1 <i>Compte de résultat par secteurs opérationnels</i> .....	15
3.1.2 <i>Agrégats du bilan par secteurs opérationnels</i> .....	16
3.1.3 <i>Autres informations par secteurs opérationnels</i> .....	17
3.2 <i>Informations par pays - Produits des activités ordinaires</i> .....	18
4- <i>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</i> .....	18
4.1 <i>Détail des frais de recherche et de développement</i> .....	18
4.2 <i>Coûts des biens et des services vendus, des frais de développement, commerciaux et administratifs</i> .....	18
4.3 <i>Amortissement des actifs incorporels acquis</i> .....	19
4.4 <i>Autres produits et charges opérationnels</i> .....	19
4.5 <i>Résultat financier</i> .....	20
4.6 <i>Impôt sur le résultat</i> .....	20
5- <i>NOTES RELATIVES AU BILAN</i> .....	20
5.1 <i>BILAN ACTIF</i> .....	20
5.1.1 <i>Ecarts d'acquisition</i> .....	20
5.1.2 <i>Actifs financiers disponibles à la vente</i> .....	21
5.1.2.1 <i>Actifs financiers disponibles à la vente - Titres de participations</i>	21
5.1.2.2 <i>Autres actifs financiers disponibles à la vente</i>	21

5.1.3 Autres actifs financiers non courants .....	22
5.1.4 Stocks et en-cours .....	22
5.1.5 Créances financières classées en courant .....	22
5.1.6 Créances clients et comptes rattachés - autres créances.....	22
5.1.6.1 Cessions de créances	22
5.1.6.2 Créances clients - valeurs brutes, dépréciations et valeurs nettes	23
5.1.6.3 Autres créances	23
5.1.6.4 Créances clients, comptes rattachés et autres créances par devise	23
5.1.7 Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif du bilan .....	24
5.1.7.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie - Trésorerie brute	24
5.1.7.2 Trésorerie nette de fin de période	24
5.1.8 Note spécifique au tableau de flux de trésorerie – Acquisition d'immobilisations financières .....	24
5.1.8.1 Acquisition des titres de participations des sociétés intégrées et prises de contrôle	24
5.1.8.2 Cessions des titres de participations des sociétés intégrées	24
5.2 BILAN PASSIF .....	24
5.2.1 Dividendes votés et distribués par Burelle SA.....	24
5.2.2 Provisions .....	25
5.2.3 Emprunts et dettes financières.....	25
5.2.3.1 De l'endettement financier brut à l'endettement financier net	25
5.2.3.2 Utilisation des lignes de crédit à moyen terme	26
5.2.3.3 Détail de la dette financière par devise	26
5.2.3.4 Analyse de la dette par nature de taux d'intérêt	26
5.2.4 Instruments de couverture de taux d'intérêt et de change .....	27
5.2.4.1 Instruments de couverture de taux d'intérêt	27
5.2.4.2 Instruments de couverture de change	28
5.2.5 Dettes d'exploitation et autres dettes.....	28
5.2.5.1 Dettes fournisseurs et comptes rattachés	28
5.2.5.2 Autres dettes d'exploitation	28
5.2.5.3 Dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation par devises	29
6- GESTION DU CAPITAL ET DES RISQUES DE MARCHE.....	29
6.1 Gestion du capital.....	29
6.2 Echéancier des passifs financiers.....	30
7- INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES .....	30
7.1 Parties liées .....	30
7.2 Evènements postérieurs à la clôture.....	30
<b>LISTE DES ENTITES CONSOLIDEES AU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2011.....</b>	<b>31</b>

**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	307 448	305 348
Immobilisations incorporelles	3.1.2	269 803	284 936
Immobilisations corporelles	3.1.2	718 006	727 191
Immeubles de placement	3.1.2	40 899	40 899
Participations dans les entreprises associées		3 762	12 554
Actifs financiers disponibles à la vente - Titres de participation	5.1.2.1	9 349	598
Autres actifs financiers disponibles à la vente *	5.1.2.2	34 135	32 956
Autres actifs financiers *	5.1.3	67 838	65 696
Impôts différés actifs		87 280	69 616
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>1 538 520</b>	<b>1 539 794</b>
Stocks	3.1.2 - 5.1.4	343 803	273 337
Créances de financement clients *	5.1.5 - 5.2.3.1	37 374	51 034
Créances clients et comptes rattachés	3.1.2 - 5.1.6.(2) - (4)	482 330	392 264
Autres créances	3.1.2 - 5.1.6.(3) - (4)	211 314	130 211
Autres créances financières à court terme *	5.1.5 - 5.2.3.1	4 046	4 354
Instruments financiers de couverture *	3.1.2 - 5.2.3.1	3 289	3 385
Trésorerie et équivalents de trésorerie *	5.1.7.(1) - (2)	204 854	194 245
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>1 287 010</b>	<b>1 048 830</b>
<b>Actifs destinés à être cédés</b>	2.2.1	<b>1 604</b>	<b>2 394</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 827 135</b>	<b>2 591 018</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
Capital		28 055	28 055
Actions propres		-8 290	-8 902
Prime d'émission, de fusion, d'apport		16 494	16 494
Réserves et écarts d'évaluation		306 665	248 152
Résultat de l'exercice		52 842	75 164
<b>CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>		<b>395 766</b>	<b>358 963</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		269 046	258 472
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>664 812</b>	<b>617 435</b>
Emprunts et dettes financières - part à long terme *	5.2.3.1	514 764	732 471
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	5.2.2	49 124	49 413
Provisions - part à long terme	5.2.2	19 496	19 188
Subventions publiques - part à long terme		10 773	11 658
Impôts différés passifs		81 700	52 601
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>		<b>675 857</b>	<b>865 332</b>
Découverts bancaires *	5.1.7.2 - 6.2	63 555	30 932
Emprunts et dettes financières - part à court terme *	5.2.3.1 - 6.2	259 237	112 037
Autres dettes financières à court terme *	5.2.3.1 - 6.2	633	697
Instruments financiers de couverture *	5.2.3.1 - 6.2	2 489	5 362
Provisions - part à court terme	5.2.2	42 426	55 649
Subventions publiques - part à court terme		259	277
Fournisseurs et comptes rattachés	5.2.5.(1) - (3) - 6.2	632 606	527 496
Autres dettes d'exploitation	5.2.5.(2) - (3)	485 261	375 801
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>		<b>1 486 466</b>	<b>1 108 253</b>
<b>Passifs directement liés aux actifs destinés à être cédés</b>			-
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>2 827 135</b>	<b>2 591 018</b>

(\*) : L'Endettement financier net s'élève à 489,1 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 529,8 millions d'euros au 31 décembre 2010.

**COMPTE DE RESULTAT**

<i>En milliers d'euros</i>	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>2 020 377</b>	<b>100 %</b>	<b>1 519 027</b>	<b>100 %</b>
Coût des biens et services vendus	4.2	-1 707 749	-84,5 %	-1 280 791	-84,3 %
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>312 628</b>	<b>15,5 %</b>	<b>238 236</b>	<b>15,7 %</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	-96 354	-4,8 %	-72 120	-4,7 %
<b>MARGE OPERATIONNELLE AVANT AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS ACQUIS (*)</b>	3.1.1	<b>150 072</b>	<b>7,4 %</b>	<b>110 976</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>142 182</b>	<b>7,0 %</b>	<b>110 976</b>	<b>7,3 %</b>
Autres produits opérationnels	4.4	19 343	1,0 %	5 473	0,4 %
Autres charges opérationnelles	4.4	-21 774	-1,1 %	-12 605	-0,8 %
Charges de financement	4.5	-15 894	-0,8 %	-9 991	-0,7 %
Autres produits et charges financiers	4.5	-1 498	-0,1 %	-4 301	-0,3 %
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-165	-	-3 175	-0,2 %
<b>RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES AVANT IS</b>	3.1.1	<b>122 194</b>	<b>6,0 %</b>	<b>86 377</b>	<b>5,7 %</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>93 061</b>	<b>4,6 %</b>	<b>72 439</b>	<b>4,8 %</b>
Résultat après impôt des activités abandonnées		-868	-	-1 263	-0,1 %
<b>RESULTAT NET</b>	3.1.1	<b>92 193</b>	<b>4,6 %</b>	<b>71 176</b>	<b>4,7 %</b>
Résultat net - part revenant aux minoritaires		39 351	1,9 %	31 937	2,1 %
<b>RESULTAT NET – PART REVENANT AU GROUPE</b>	3.1.1	<b>52 842</b>	<b>2,6 %</b>	<b>39 239</b>	<b>2,6 %</b>
Résultat net par action – part revenant au Groupe					
De base (en euros) (***)		30,19		22,48	
Résultat net par action des activités poursuivies - part revenant au Groupe					
De base (en euros) (***)		30,49		22,92	

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

(\*\*) : *La part Groupe du résultat net des activités poursuivies s'élève à 53 361 milliers d'euros au 30 juin 2011 contre 40 001 milliers d'euros au 30 juin 2010.*

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

**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>52 842</b>	<b>69 350</b>	<b>-16 508</b>	<b>39 239</b>	<b>46 883</b>	<b>-7 644</b>
Mouvement de la réserve de conversion	-14 406	-14 406	-	25 296	25 296	-
<i>Réserve de conversion de la période</i>	-14 217	-14 217	-	25 296	25 296	-
<i>Montants recyclés en résultat</i>	-189	-189	-	-	-	-
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres	-2	-2	-	-12	-12	-
Instruments dérivés qualifiés de couverture	1 700	2 192	-492	-2 532	-2 532	-
<i>Gains/pertes de la période</i>	291	393	-102	-3 310	-3 310	-
<i>Montants recyclés en résultat</i>	1 409	1 799	-390	778	778	-
Mise en juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	1 447	1 447	-	1 176	1 176	-
<b>Résultat reconnu directement en capitaux propres</b>	<b>-11 261</b>	<b>-10 769</b>	<b>-492</b>	<b>23 928</b>	<b>23 928</b>	<b>-</b>
<b>Résultat global - Part Groupe</b>	<b>41 581</b>	<b>58 581</b>	<b>-17 000</b>	<b>63 167</b>	<b>70 811</b>	<b>-7 644</b>
<b>Résultat net de la période – Part des minoritaires</b>	<b>39 351</b>	<b>51 976</b>	<b>-12 625</b>	<b>31 937</b>	<b>38 231</b>	<b>-6 294</b>
Mouvement de la réserve de conversion	-12 026	-12 026	-	20 681	20 681	-
<i>Réserve de conversion de la période</i>	-11 900	-11 900	-	20 681	20 681	-
<i>Montants recyclés en résultat</i>	-126	-126	-	-	-	-
Ecart actuariels reconnus en capitaux propres	-4	-4	-	-8	-8	-
Instruments dérivés qualifiés de couverture	1 140	1 470	-330	-1 663	-1 663	-
<i>Gains/pertes de la période</i>	195	263	-68	-2 174	-2 174	-
<i>Montants recyclés en résultat</i>	945	1 207	-262	511	511	-
<b>Résultat reconnu directement en capitaux propres</b>	<b>-10 890</b>	<b>-10 560</b>	<b>-330</b>	<b>19 010</b>	<b>19 010</b>	<b>-</b>
<b>Résultat global - Part des Minoritaires</b>	<b>28 461</b>	<b>41 416</b>	<b>-12 955</b>	<b>50 947</b>	<b>57 241</b>	<b>-6 294</b>
<b>Résultat global total par année</b>	<b>70 042</b>	<b>99 997</b>	<b>-29 955</b>	<b>114 114</b>	<b>128 052</b>	<b>-13 938</b>

**VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

En milliers d'euros En milliers d'unités pour le nombre d'actions	Nombre d'actions	Capital	Primes liées au capital	Actions Propres	Autres Réserves	Ecart de conversion	Résultat Groupe	Capitaux propres		Total capitaux propres
								Part du groupe	Intérêts minoritaires	
<b>Capitaux au 31 décembre 2009</b>	<b>1 870</b>	<b>28 055</b>	<b>16 494</b>	<b>-9 473</b>	<b>236 046</b>	<b>-17 794</b>	<b>14 675</b>	<b>268 003</b>	<b>170 958</b>	<b>438 961</b>
Affectation du résultat de décembre 2009							14 675	-	-	-
Résultat du 1 <sup>er</sup> semestre 2010							39 239	39 239	31 937	71 176
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	-	-	-	-	-1 368	25 296	-	23 928	19 011	42 939
<i>Mouvement de la réserve de conversion</i>						25 296		25 296	20 681	45 977
<i>Ecart actuariels reconnus en capitaux propres</i>					-12			-12	-8	-20
<i>Instruments dérivés qualifiés de couverture</i>					-2 532			-2 532	-1 663	-4 195
<i>Mise en juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente</i>					1 176			1 176	-	1 176
<i>Ajustement à la juste valeur des actifs corporels</i>					-			-	-	-
Actions propres de Burelle SA (*)				-26				-26	-	-26
Augmentation de capital								-	-	-
Variation de périmètre (**)					-512			-512	18 004	17 492
Dividendes distribués par Burelle SA					-1 308			-1 308	-	-1 308
Dividendes distribués par les autres sociétés du Groupe					-			-	-10 934	-10 934
Coûts relatifs aux stock options de la Compagnie Plastic Omnium						726		726	476	1 202
<b>Capitaux au 30 juin 2010</b>	<b>1 870</b>	<b>28 055</b>	<b>16 494</b>	<b>-9 499</b>	<b>248 259</b>	<b>7 502</b>	<b>39 239</b>	<b>330 050</b>	<b>229 454</b>	<b>559 504</b>
Résultat du 2 <sup>ème</sup> semestre 2010							35 925	35 925	35 369	71 294
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	-	-	-	-	-2 922	-3 660	-	-6 582	-10 495	-17 077
<i>Mouvement de la réserve de conversion (***)</i>					-10 059	-3 660		-13 719	-12 895	-26 614
<i>Ecart actuariels reconnus en capitaux propres</i>					-131			-131	-310	-441
<i>Instruments dérivés qualifiés de couverture</i>					4 095			4 095	2 711	6 806
<i>Mise en juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente</i>					2 486			2 486	-	2 486
<i>Ajustement à la juste valeur des actifs corporels</i>					687			687	-	687
Actions propres de Burelle SA (*)				597				597	-	597
Augmentation de capital								-	-	-
Variation de périmètre (**)					-1 797			-1 797	3 725	1 928
Dividendes distribués par Burelle SA					-1			-1	-	-1
Dividendes distribués par les autres sociétés du Groupe					-			-	-108	-108
Coûts relatifs aux stock options de la Compagnie Plastic Omnium						771		771	528	1 299
<b>Capitaux au 31 décembre 2010</b>	<b>1 870</b>	<b>28 055</b>	<b>16 494</b>	<b>-8 902</b>	<b>244 310</b>	<b>3 842</b>	<b>75 164</b>	<b>358 963</b>	<b>258 472</b>	<b>617 435</b>
Affectation du résultat de décembre 2010							75 164	-	-	-
Résultat du 1 <sup>er</sup> semestre 2011							52 842	52 842	39 351	92 193
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	-	-	-	-	3 145	-14 406	-	-11 261	-10 890	-22 151
<i>Mouvement de la réserve de conversion</i>					-	-14 406		-14 406	-12 026	-26 432
<i>Ecart actuariels reconnus en capitaux propres</i>					-2			-2	-4	-6
<i>Instruments dérivés qualifiés de couverture</i>					1 700			1 700	1 140	2 840
<i>Mise en juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente</i>					1 447			1 447	-	1 447
Actions propres de Burelle SA (*)				612				612	-	612
Augmentation de capital								-	-	-
Variation de périmètre (**)					-3 533			-3 533	-1 052	-4 585
Dividendes distribués par Burelle SA					-2 627			-2 627	-	-2 627
Dividendes distribués par les autres sociétés du Groupe					-			-	-17 352	-17 352
Coûts relatifs aux stock options de la Compagnie Plastic Omnium						770		770	517	1 287
<b>Capitaux au 30 juin 2011</b>	<b>1 870</b>	<b>28 055</b>	<b>16 494</b>	<b>-8 290</b>	<b>317 229</b>	<b>-10 564</b>	<b>52 842</b>	<b>395 766</b>	<b>269 046</b>	<b>664 812</b>

(\*) : Voir dans le "Tableau de Flux de Trésorerie", le montant en "Vente/achat d'actions propres" dans la rubrique "Flux de trésorerie provenant des opérations de financement".

(\*\*) : Voir le détail de la "Variation de périmètre" dans le tableau ci-après.

(\*\*\*) : Dont un reclassement dans la rubrique « Autres réserves » au 31 décembre 2010, de -10 059 milliers d'euros correspondant au solde des écarts de conversion à la date de transition aux IFRS.

Le dividende par action distribué au 1<sup>er</sup> semestre 2011 par la société Burelle SA sur les résultats de l'exercice 2010 est de 1,50 euro contre 0,75 euro en 2010 sur les résultats de l'exercice 2009.

**DETAIL DE LA VARIATION DE PERIMETRE**

En milliers d'euros	Capitaux propres		Total capitaux propres
	Part du groupe	Intérêts minoritaires	
<b>VARIATION DE PERIMETRE</b>			
<b>Variation de périmètre au 31 décembre 2009</b>	<b>1 767</b>	<b>-15 799</b>	<b>-14 032</b>
Variation des actions de Compagnie Plastic Omnium (*)	869	570	1 439
Variation de périmètre relative à la part du partenaire minoritaire (40 %) dans la souscription à l'augmentation de capital de la joint-venture Plastic Omnium Varroc Private Ltd au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2010 et à l'intégration globale de BPO AS.	-1 264	15 082	13 818
Sous joint-ventures chinoises: part des partenaires minoritaires à 49 % sur des sociétés créées en 2010 et consolidées en intégration globale chez Yanfeng PO Automotive Exterior Systems Co Ltd	-	2 429	2 429
Diverses variations	-117	-77	-194
<b>Variation de périmètre au du 1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	<b>-512</b>	<b>18 004</b>	<b>17 492</b>
Variation des actions de Compagnie Plastic Omnium (*)	68	58	126
Variation de périmètre relative à la part du partenaire minoritaire (40 %) dans la souscription à l'augmentation de capital de la joint-venture Plastic Omnium Varroc Private Ltd au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2010 et à l'intégration globale de BPO AS.	1 227	-1 224	3
Sous joint-ventures chinoises Chogqing et Gangzhou: part des partenaires minoritaires à 49 % sur des sociétés créées en 2010 et consolidées en intégration globale chez Yanfeng PO Automotive Exterior Systems Co Ltd	130	221	351
Part du minoritaire suite à la consolidation d'Inergy Vla Plastiran en intégration globale	317	-196	121
Part du minoritaire suite à la consolidation d'Inergy Inde en intégration globale	-183	1 516	1 333
Rachat par le Groupe de 20 % complémentaires de la part du minoritaire de Segnalletica Mordasini	141	-141	-
Diverses variations	2	-8	-6
Impact du passage du taux de détention de Compagnie PO de 60,36 % à 59,85 % par Burelle SA sur l'ensemble des réserves	-3 499	3 499	-
<b>Variation de périmètre du 2<sup>ème</sup> semestre 2010</b>	<b>-1 797</b>	<b>3 725</b>	<b>1 928</b>
Variation des actions de Compagnie Plastic Omnium (*)	-3 877	-2 601	-6 478
Variation de périmètre relative à la part du partenaire minoritaire (40 %) dans la souscription à l'augmentation de capital de la joint-venture Plastic Omnium Varroc Private Ltd	-	1 077	1 077
Part apportée par le minoritaire (30 %) dans l'intégration globale de RMS Rotherm Maschinenbau GmbH	-	726	726
Diverses variations	344	-254	90
<b>Variation de périmètre au 30 juin 2011</b>	<b>-3 533</b>	<b>-1 052</b>	<b>-4 585</b>

(\*) : Voir la rubrique "Acquisitions/ Cessions d'actions de la Compagnie Plastic Omnium" dans le "Tableau de flux de trésorerie".

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE**

<i>En milliers d'euros</i>	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	92 193	71 176
Eléments sans incidence sur la trésorerie		119 658	89 458
<i>Résultat net des activités arrêtées, cédées ou destinées à être cédées</i>		868	1 263
<i>Résultats des sociétés mises en équivalence</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	59 088	49 692
<i>Dépréciations et amortissements des immobilisations incorporelles</i>	3.1.3	22 673	18 010
<i>Variation des provisions pour risques et charges</i>		-11 614	-6 247
<i>Plus ou moins-values sur cessions d'actifs immobilisés</i>		2 162	-447
<i>Subventions d'exploitation au compte de résultat</i>		-590	-575
<i>Charge d'impôt exigible et des impôts différés</i>	4.6	29 133	13 938
<i>Charge d'intérêts financiers</i>		14 944	9 390
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (A) *</b>		<b>211 851</b>	<b>160 634</b>
Stocks et en-cours nets		-70 917	6 610
Créances clients et comptes rattachés nets		-120 681	-80 487
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		193 069	44 357
Autres actifs nets et passifs d'exploitation		-13 952	13 675
<b>VARIATION DES ELEMENTS DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (B)</b>		<b>-12 481</b>	<b>-15 845</b>
<b>IMPOTS DECAISES (C)</b>		<b>-33 824</b>	<b>-7 655</b>
Intérêts payés		-18 100	-10 841
Intérêts perçus		2 207	1 528
<b>INTERETS FINANCIERS NETS DECAISES (D)</b>		<b>-15 893</b>	<b>-9 313</b>
<b>TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION (A + B + C + D)</b>		<b>149 653</b>	<b>127 821</b>
<b>II - FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	3.1.3	-63 619	-32 280
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	3.1.3	-23 954	-34 229
Cessions d'immobilisations corporelles		3 340	6 105
Cessions d'immobilisations incorporelles		755	2 429
Variation nette des Avances sur immobilisations/Fournisseurs d'immobilisations		-445	-3 650
Subventions d'investissement reçues		-235	1 297
<b>FLUX D'INVESTISSEMENTS D'EXPLOITATION (E)</b>		<b>-84 158</b>	<b>-60 328</b>
<b>EXCEDENT / DEFICIT DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS (A + B + C + D + E) **</b>		<b>65 495</b>	<b>67 493</b>
Acquisitions des titres de participations de sociétés intégrées et autres prises de contrôle	5.1.8.1	-6 535	-6 870
Acquisitions /cessions d'actions de la Compagnie Plastic Omnium		-6 478	1 439
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		774	-
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>-8 915</b>	<b>-1 008</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NET DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS (E + F)</b>		<b>-93 073</b>	<b>-61 336</b>
<b>III - FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation/diminution du capital et des primes		-	-
Vente/achat d'actions propres		612	-26
Dividendes versés aux actionnaires de Burelle SA	5.1.2	-2 627	-1 308
Dividendes versés aux minoritaires		-17 352	-10 934
Augmentation des dettes financières		259 839	94 099
Remboursement des dettes financières		-311 122	-160 788
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES OPERATIONS DE FINANCEMENT (G)</b>		<b>-70 650</b>	<b>-78 957</b>
Activités cédées ou destinées à être cédées (H)		-868	-1 181
Incidence des variations des cours de change (I)		-7 076	10 947
<b>VARIATION NETTE DE TRESORERIE (A + B + C + D + E + F + G + H + I)</b>		<b>-22 014</b>	<b>-2 706</b>
TRESORERIE DE DEBUT D'EXERCICE		163 313	147 519
<b>TRESORERIE NETTE EN FIN D'EXERCICE</b>	5.1.7.2	<b>141 299</b>	<b>144 813</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 notion "d'Excédent/de déficit de trésorerie lié aux opérations" est une notion essentielle propre au groupe Burelle. Elle est utilisée dans les communications financières externes du Groupe (communiqués de presse).*

## **ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

Les comptes consolidés semestriels condensés du groupe Burelle au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 22 juillet 2011.

### **PRESENTATION DU GROUPE**

La société Burelle SA créée le 27 février 1957, est régie par le droit français. Les statuts ont fixé sa durée de vie jusqu'en 2056 sous réserve d'une nouvelle prorogation. Elle est immatriculée au registre du commerce de Lyon sous le numéro 785 386 319 et le siège social est situé 19, avenue Jules Carteret 69007 Lyon.

Les termes "le Groupe" ou "le groupe Burelle" renvoient à l'ensemble économique regroupant la société Burelle SA et ses filiales consolidées.

Le groupe Burelle est organisé autour de trois pôles d'activités qui sont :

- la Compagnie Plastic Omnium, groupe industriel et de services, détenu directement à 54,7 % et présent dans les Equipements Automobiles en plastique (pièces de carrosserie et systèmes à carburant) et l'Environnement (conteneurisation des déchets, signalisation urbaine et routière et aménagement urbain) ;
- Burelle Participations, filiale à 100 % dédiée au capital-investissement, et
- Sofiparc, filiale immobilière contrôlée à 100 %.

Introduite au hors cote de la bourse de Lyon en 1987, la société Burelle SA est actuellement cotée à Paris sur le compartiment B du marché réglementé de NYSE Euronext.

Les états financiers sont principalement présentés en milliers d'euros et arrondis au millier le plus proche.

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

#### **1.1 REFERENTIEL APPLIQUE**

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 minimale : 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 1er 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 PARTICULARITES PROPRES A L'ETABLISSEMENT DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

### ▪ 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 Burelle 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 Burelle est peu soumise aux variations saisonnières.

## 1.3 UTILISATIONS D'ESTIMATIONS ET D'HYPOTHESES

Pour préparer ses états financiers, le groupe Burelle 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 CESSIION

### 2.1 OPERATIONS DE CROISSANCE EXTERNE

#### 2.1.1 ACQUISITION DE SOCIETES

##### **ROTHERM**

Le 9 mai 2011, le Groupe a acquis 70 % des titres de la société allemande RMS Rotherm Maschinenbau GmbH spécialisée dans la fabrication de conteneurs enterrés. Elle est rattachée au pôle Environnement de la Compagnie Plastic Omnium. 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 1<sup>er</sup> juin 2011, le Groupe a acquis 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 avec des modalités destinées à compenser les conditions d'exploitation du site de Milan, comporte également un 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 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 CESSIIONS D'ACTIVITES OU ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES

#### 2.2.1 CESSIION D'ACTIVITES

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

En début d'année, le Groupe a cédé 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 de la Compagnie Plastic Omnium. L'impact net dans le résultat consolidé s'est élevé à - 135 milliers d'euros.

#### 2.2.2 ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES

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 de la Compagnie Plastic Omnium pour le site de Blenheim,

- Sulo Verwaltung und Technik GmbH du pôle Environnement de la Compagnie Plastic Omnium pour les bâtiments d'Elsfleth et de Heidelberg.

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

### 3- INFORMATIONS SECTORIELLES

#### 3.1 INFORMATIONS PAR SECTEURS OPERATIONNELS

Conformément à la norme IFRS 8 - *Secteurs opérationnels*, l'information sectorielle est présentée sur la base des secteurs identifiés dans le reporting interne du Groupe et communiqués à la direction pour décider de l'allocation des ressources et analyser la performance.

Le Groupe est géré selon deux secteurs opérationnels :

- la Compagnie Plastic Omnium, qui opère dans deux métiers : les Equipements Automobiles (conception, fabrication et commercialisation de pièces et modules de carrosserie et systèmes à carburant en plastique) et l'Environnement (produits et services aux collectivités locales à savoir, fabrication et vente d'équipements de collecte de déchets, services liés à la gestion des déchets, signalisation urbaine, routière et autoroutière) ;
- le pôle immobilier, constitué de la société immobilière Sofiparc SAS qui gère un patrimoine immobilier, principalement constitué de bureaux, à Levallois.

##### 3.1.1 COMPTE DE RESULTAT PAR SECTEURS OPERATIONNELS

1 <sup>er</sup> semestre 2011	Compagnie Plastic Omnium	Immobilier	Eléments non affectés (*)	Total consolidé
<i>En milliers d'euros</i>				
Ventes	2 019 462	3 388	-2 473	2 020 377
Ventes entre secteurs d'activités	-	-2 473	2 473	-
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES (**)</b>	<b>2 019 462</b>	<b>915</b>	<b>-</b>	<b>2 020 377</b>
<i>% du total</i>	<i>99,9%</i>	<i>0,1 %</i>		<i>100 %</i>
<b>MARGE OPERATIONNELLE AVANT AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS ACQUIS</b>	<b>150 381</b>	<b>1 982</b>	<b>-2 291</b>	<b>150 072</b>
<i>% des produits des activités ordinaires du secteur</i>	<i>7,4 %</i>			<i>7,4 %</i>
Amortissement des actifs incorporels acquis	-7 890	-	-	-7 890
<b>MARGE OPERATIONNELLE APRES AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS ACQUIS</b>	<b>142 491</b>	<b>1 982</b>	<b>-2 291</b>	<b>142 182</b>
<i>% des produits des activités ordinaires du secteur</i>	<i>7,1 %</i>			<i>7,0 %</i>
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>19 343</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 343</b>
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>-22 579</b>	<b>-</b>	<b>805</b>	<b>-21 774</b>
<i>% des produits des activités ordinaires du secteur</i>	<i>-0,2 %</i>			<i>-0,1 %</i>
Charges de financement				-15 894
Autres produits et charges financiers				-1 498
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence				-165
<b>RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES AVANT IS</b>				<b>122 194</b>
Impôt sur le résultat				-29 133
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>				<b>93 061</b>
Résultat après impôt des activités abandonnées				-868
<b>RESULTAT NET</b>				<b>92 193</b>
Résultat net - part revenant aux minoritaires				39 551
<b>RESULTAT NET - PART REVENANT AU GROUPE</b>				<b>52 842</b>

**COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES au 30 juin 2011 – Burelle S.A.**

<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	Compagnie Plastic Omnium	Immobilier	Eléments non affectés (*)	<b>Total consolidé</b>
<i>En milliers d'euros</i>				
Ventes	1 518 022	3 243	-2 238	1 519 027
Ventes entre secteurs d'activités	-	-2 238	2 238	-
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>1 518 022</b>	<b>1 005</b>	<b>-</b>	<b>1 519 027</b>
<i>% du total</i>	<i>99,9 %</i>	<i>0,1 %</i>		<i>100 %</i>
<b>MARGE OPERATIONNELLE AVANT AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS ACQUIS</b>	<b>111 287</b>	<b>1 973</b>	<b>-2 284</b>	<b>110 976</b>
<i>% des produits des activités ordinaires du secteur</i>	<i>7,3 %</i>			<i>7,3 %</i>
Amortissement des actifs incorporels acquis	-	-	-	-
<b>MARGE OPERATIONNELLE APRES AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS ACQUIS</b>	<b>111 287</b>	<b>1 973</b>	<b>-2 284</b>	<b>110 976</b>
<i>% des produits des activités ordinaires du secteur</i>	<i>7,3 %</i>			<i>7,3 %</i>
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>5 442</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>5 473</b>
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>-11 787</b>	<b>-</b>	<b>-818</b>	<b>-12 605</b>
<i>% des produits des activités ordinaires du secteur</i>	<i>-0,4%</i>			<i>-0,5 %</i>
Charges de financement				-9 991
Autres produits et charges financiers				-4 301
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence				-3 175
<b>RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES AVANT IS</b>				<b>86 377</b>
Impôt sur le résultat				-13 938
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>				<b>72 439</b>
Résultat après impôt des activités abandonnées				-1 263
<b>RESULTAT NET</b>				<b>71 176</b>
Résultat net - part revenant aux minoritaires				31 937
<b>RESULTAT NET - PART REVENANT AU GROUPE</b>				<b>39 239</b>

(\*) : La colonne "Eléments non affectés" regroupe les éliminations intra-groupe ainsi que les éléments non affectés par secteur (activités de Burelle SA et Burelle Participations SA) 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 du Pôle Automobile de la Compagnie Plastic Omnium. Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010, Inergy Automotive Systems était intégré à 50 %.

**3.1.2 AGREGATS DU BILAN PAR SECTEURS OPERATIONNELS**

<i>En milliers d'euros - en valeur nette</i>	Compagnie Plastic Omnium	Immobilier	Eléments non affectés	<b>Total Consolidé</b>
<b>30 juin 2011</b>				
Ecarts d'acquisition	307 448			307 448
Immobilisations incorporelles	269 767		36	269 803
Immobilisations corporelles	663 753	54 256	-3	718 006
Immeubles de placement	18 355	22 544		40 899
Stocks	343 803			343 803
Créances clients et comptes rattachés	481 594	906	-170	482 330
Autres créances	209 685	1 372	257	211 314
Créances de financement clients (*) (C)	78 263			78 263
Comptes courants et autres actifs financiers (D)	32 767	39 343	-6 979	65 131
Instruments financiers de couverture (E)	3 289			3 289
Trésorerie nette (**) (A)	135 644	4 369	1 286	141 299
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>2 544 368</b>	<b>122 790</b>	<b>-5 573</b>	<b>2 661 585</b>
Emprunts et dettes financières (B)	749 412	51 596	-23 886	777 122
<b>Passifs sectoriels</b>	<b>749 412</b>	<b>51 596</b>	<b>-23 886</b>	<b>777 122</b>
<b>Endettement financier net sectoriel = (B - A - C - D - E) (***)</b>	<b>499 450</b>	<b>7 884</b>	<b>-18 193</b>	<b>489 141</b>

<i>En milliers d'euros - en valeur nette</i>	Compagnie Plastic Omnium	Immobilier	Eléments non affectés	<b>Total Consolidé</b>
<b>31 décembre 2010</b>				
Ecart d'acquisition	305 348			305 348
Immobilisations incorporelles	284 900		36	284 936
Immobilisations corporelles	672 865	54 313	13	727 191
Immeubles de placement	18 355	22 544		40 899
Stocks	273 337			273 337
Créances clients et comptes rattachés	391 780	521	-41	392 260
Autres créances	139 974	536	-6 299	134 211
Créances de financement clients (*) (C)	97 811			97 811
Comptes courants et autres actifs financiers (D)	24 761	45 848	-14 379	56 230
Instruments financiers de couverture (E)	3 385			3 385
Trésorerie nette (**) (A)	162 633		680	163 313
<b>Actifs sectoriels</b>	<b>2 375 149</b>	<b>123 762</b>	<b>-19 990</b>	<b>2 478 921</b>
Emprunts et dettes financières (B)	826 420	53 174	-29 027	850 567
<b>Passifs sectoriels</b>	<b>826 420</b>	<b>53 174</b>	<b>-29 027</b>	<b>850 567</b>
<b>Endettement financier net sectoriel = (B - A - C - D - E) (***)</b>	<b>537 831</b>	<b>7 326</b>	<b>-15 328</b>	<b>529 829</b>

(\*) : Au 30 juin 2011, les "Créances de financement clients" sont composées d'un montant de 40 889 milliers d'euros issu 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 issu 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 la note 5.2.3.1. sur "l'Endettement financier net"

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

(\*\*\*) : Voir la note 5.2.3.1. sur "l'Endettement financier net"

### 3.1.3 AUTRES INFORMATIONS PAR SECTEURS OPERATIONNELS

<i>En milliers d'euros</i>	Compagnie Plastic Omnium	Immobilier	Eléments non affectés	<b>Total Consolidé</b>
<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>				
Investissements incorporels	23 954			23 954
Investissements corporels	63 340	279		63 619
Dotations aux amortissements et dépréciations sur actifs immobilisés (*)	-81 408	-337	-16	-81 761
<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>				
Investissements incorporels	34 229			34 229
Investissements corporels	32 280			32 280
Dotations aux amortissements et dépréciations sur actifs immobilisés (*)	-67 357	-325	-20	-67 702

(\*) : 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 ACTIVITES 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>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>%</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	<b>%</b>
France	409 646	20,3 %	341 101	22,5 %
Europe hors France	778 126	38,5 %	574 649	37,8 %
Amérique du nord	450 463	22,3 %	345 558	22,7 %
Asie	279 815	13,8 %	186 399	12,3 %
Amérique du sud	82 416	4,1 %	58 807	3,9 %
Afrique	19 911	1,0 %	12 513	0,8 %
<b>Total</b>	<b>2 020 377</b>	<b>100 %</b>	<b>1 519 027</b>	<b>100 %</b>

## 4- NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### 4.1 DETAIL DES FRAIS DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

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>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>%</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	<b>%</b>
Frais de recherche et de développement	-91 338	-4,5 %	-60 642	-4,0 %
Frais de recherche et de développement activés ou cédés	56 786	2,8 %	32 480	2,1 %
<b>Frais de recherche et de 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, DES FRAIS DE DEVELOPPEMENT, COMMERCIAUX ET ADMINISTRATIFS

<i>En milliers d'euros</i>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>
<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	-87 915	-125 317
Amortissements	-65 279	-52 993
Provisions	-5 090	860
<b>Total</b>	<b>-1 707 749</b>	<b>-1 280 791</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>
<b>Inclus dans les frais administratifs</b>		
Salaires, charges et avantages du personnel	-56 515	-44 959
Autres frais administratifs	-37 457	-24 158
Amortissements	-5 316	-3 082
Provisions	2 934	79
<b>Total</b>	<b>-96 354</b>	<b>-72 120</b>

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

#### 4.3 AMORTISSEMENT DES ACTIFS INCORPORELS ACQUIS

Cette rubrique correspond aux impacts récurrents liés à la comptabilisation initiale du prix d'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'entreprises.

#### 4.4 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

<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 (*)	-9 995	-3 498
Litiges	850	-1 000
Gains et pertes sur opérations d'exploitation	-566	1 785
Impact des croissances externes (**)	13 571	
Autres	-3 013	-1 317
<b>Total des produits et charges opérationnels</b>	<b>-2 431</b>	<b>-7 132</b>
<b>- dont total produits</b>	<b>19 343</b>	<b>5 473</b>
<b>- dont total charges</b>	<b>-21 774</b>	<b>-12 605</b>

(\*): Dont - 9 621 milliers d'euros liés à l'Environnement.

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

#### 4.5 RESULTAT FINANCIER

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010
Charges de financement	-11 632	-6 786
Charges financières sur les engagements de retraite	-626	-448
Commissions de financement	-3 636	-2 757
<b>Charges de financement</b>	<b>-15 894</b>	<b>-9 991</b>
Résultat de change sur opérations de financement	1 400	-2 092
Résultat sur instruments de taux d'intérêt	-3 349	-2 455
Autres	451	246
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>-1 498</b>	<b>-4 301</b>
<b>Total</b>	<b>-17 392</b>	<b>-14 292</b>

#### 4.6 IMPOT SUR LE RESULTAT

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 exigible	-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 2010, 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 23,8 % sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 15,6% sur le 1<sup>er</sup> semestre 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>305 348</b>	<b>0</b>	<b>305 348</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>307 448</b>	<b>0</b>	<b>307 448</b>

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

5.1.2 ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE

5.1.2.1 Actifs financiers disponibles à la vente - Titres de participations

Les actifs financiers comptabilisés sous cette rubrique correspondent à des sociétés coquilles vides, des sociétés dormantes non significatives, et désormais à la participation du Groupe dans Euromark.

5.1.2.2 Autres actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers comptabilisés sous cette rubrique comprennent des parts détenues dans des fonds de capital investissement, des participations en capital, des obligations à bons de souscription d'actions ainsi que les sommes investies par la Compagnie Plastic Omnium dans les fonds "FMEA 2" dans le cadre du soutien des sous-traitants de la filière Automobile.

<i>En milliers d'euros</i>	Montants investis à la juste valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2011	Souscriptions	Désinvestissements et distributions	Appels de fonds	Intérêts	Ajustement à la juste valeur de l'exercice	Pertes de valeurs	Montants investis à la juste valeur au 30 juin 2011
Fonds d'investissement	13 992		-2 104	1 907		179		13 974
Capital	10 739	299					-1 500	9 538
Mezzanines	7 377				650	1 268		9 295
<b>Investissements de la société Burelle Participations</b>	<b>32 108</b>	<b>299</b>	<b>-2 104</b>	<b>1 907</b>	<b>650</b>	<b>1 447</b>	<b>-1 500</b>	<b>32 807</b>
Investissements dans les FMEA 2	848	480						1 328
<b>Total</b>	<b>32 956</b>	<b>779</b>	<b>-2 104</b>	<b>1 907</b>	<b>650</b>	<b>1 447</b>	<b>-1 500</b>	<b>34 135</b>

<i>En milliers d'euros</i>	Montants investis à la juste valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	Souscriptions	Désinvestissements et distributions	Appels de fonds	Intérêts	Ajustement à la juste valeur de l'exercice	Pertes de valeurs	Montants investis à la juste valeur au 31 décembre 2010
Fonds d'investissement	7 256	3 736	-336	1 896		1 618	-177	13 992
Capital	7 944	1 695	-26			2 045	-919	10 739
Mezzanines	6 944				433			7 377
<b>Investissements de la société Burelle Participations</b>	<b>22 143</b>	<b>5 431</b>	<b>-362</b>	<b>1 896</b>	<b>433</b>	<b>3 663</b>	<b>-1 096</b>	<b>32 108</b>
Investissements dans les FMEA 2	0	848						848
<b>Total</b>	<b>22 143</b>	<b>6 279</b>	<b>-362</b>	<b>1 896</b>	<b>433</b>	<b>3 663</b>	<b>-1 096</b>	<b>32 956</b>

5.1.3 AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
Prêts	28	26
Dépôts et cautionnements	20 839	12 858
Autres créances	6 082	6 035
Créances de financement sur contrats de location financement Environnement de la Compagnie Plastic Omnium	7 918	8 367
Créances de financement sur contrats Automobile de la Compagnie Plastic Omnium	32 971	38 410
<b>Valeur nette</b>	<b>67 838</b>	<b>65 696</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 de la Compagnie Plastic Omnium 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>	30 juin 2011	31 décembre 2010
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>Total en valeur nette</b>	<b>343 803</b>	<b>273 337</b>

5.1.5 CREANCES FINANCIERES CLASSEES EN COURANT

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	31 décembre 2010
<b>Créances de financement clients</b>	<b>37 374</b>	<b>51 034</b>
Créances de financement sur contrats de location financement Environnement	2 007	1 250
Créances de financement sur contrats Automobile	35 367	49 784
<b>Autres créances financières à court terme</b>	<b>4 046</b>	<b>4 354</b>
<i>dont comptes courants</i>	817	876
<i>dont autres</i>	3 229	3 478
<b>Créances financières en courant</b>	<b>41 420</b>	<b>55 388</b>

5.1.6 CREANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHES - AUTRES CREANCES

5.1.6.1 Cessions de créances

La Compagnie Plastic Omnium et certaines de ses filiales françaises et espagnoles ont prolongé, le 11 mai 2010, pour une durée de deux années, leur programme de cessions de créances commerciales sans recours et avec transfert de la quasi-totalité des risques et avantages liés à l'encours cédé.

La Compagnie Plastic Omnium et certaines de ses filiales automobiles allemandes, slovaques et anglaises ont conclu au cours de l'exercice 2010 de nouveaux programmes de cessions de créances commerciales avec un établissement français pour une durée de cinq ans, également 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 nouveaux programmes et des programmes précédents, 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
<b>Créances clients et comptes rattachés</b>	<b>487 465</b>	<b>-5 135</b>	<b>482 330</b>	<b>396 487</b>	<b>-4 223</b>	<b>392 264</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	110 045	75 992
Avances fournisseurs outillages et développements	43 653	26 933
Créances fiscales	51 629	20 549
Avances fournisseurs d'immobilisations	5 987	6 737
<b>Autres créances</b>	<b>211 314</b>	<b>130 211</b>

#### 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	352 921	352 924	51 %	285 688	285 688	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 %	526 300	60 791	12 %
Autres	Autres devises		96 526	13 %		76 031	14 %
<b>Total</b>			<b>693 644</b>	<b>100 %</b>		<b>522 475</b>	<b>100 %</b>

<i>Dont :</i>							
Créances clients et comptes rattachés			482 330	70 %		392 264	75 %
Autres créances			211 314	30 %		130 211	25 %

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 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'ACTIF DU BILAN

5.1.7.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie - Trésorerie brute

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Fonds bancaires et caisses	161 725	127 356	167 751
Dépôts à court terme	43 129	26 854	26 494
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif du bilan</b>	<b>204 854</b>	<b>154 210</b>	<b>194 245</b>

La réconciliation entre la trésorerie du Tableau de flux de trésorerie et les éléments du bilan est présentée dans la note 5.1.7.2.

5.1.7.2 Trésorerie nette de fin de période

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	204 854	154 210	194 245
Banques créditrices ou concours bancaires courants (-)	-63 555	-9 397	-30 932
<b>Trésorerie nette en fin d'exercice</b>	<b>141 299</b>	<b>144 813</b>	<b>163 313</b>

5.1.8 NOTE SPECIFIQUE AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE – ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS FINANCIERES

5.1.8.1 Acquisition 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, pour 6 000 milliers d'euros à l'acquisition de 70 % des titres de participation de la société RMS Rotherm Maschinenbau GmbH (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 DIVIDENDES VOTES ET DISTRIBUES PAR BURELLE SA

<i>En milliers d'euros</i>	juin 2011	décembre 2010
Dividendes sur les actions ordinaires formant le capital	2 805	1 403
Dividendes sur actions propres	178	94
<b>Dividendes nets</b>	<b>2 627</b>	<b>1 309</b>
Dividende par action, en euros	1,50	0,75

Burelle SA a distribué un dividende de 1,50 euro par action au titre de l'exercice 2010 contre 0,75 euro par action au titre de l'exercice 2009.

Les dividendes dans les tableaux de flux de trésorerie et de variation des capitaux propres prennent en compte les dividendes versés à l'extérieur du Groupe par Burelle SA et par la Compagnie Plastic Omnium.

5.2.2 PROVISIONS

En milliers d'euros	31 décembre 2010	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Reclassements	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	4 753	933			27				5 713
Provision pour litiges (*)	24 834	277	-19 336	-260	-8			-75	5 432
Autres (**)	18 977	15 931	-1 366	-1 397	-452		-107	-433	31 153
<b>PROVISIONS</b>	<b>74 837</b>	<b>20 303</b>	<b>-28 801</b>	<b>-3 774</b>	<b>0</b>		<b>16</b>	<b>-658</b>	<b>61 922</b>
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	49 413	3 518	-2 889	-13	1	6	198	-1 110	49 124
<b>TOTAL</b>	<b>124 250</b>	<b>23 821</b>	<b>-31 690</b>	<b>-3 787</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>214</b>	<b>-1 768</b>	<b>111 046</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 9,6 millions d'euros liés à l'Environnement.

En milliers d'euros	31 décembre 2009	Dotations	Utilisations	Reprises sans objet	Reclassements	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	4 756	267	-548						4 475
Provision sur extension de parc	389		-326						63
Provision pour litiges	1 529	602	-205					44	1 970
Autres	13 489	4 570	-1 151	-785				134	16 257
<b>PROVISIONS</b>	<b>49 055</b>	<b>6 442</b>	<b>-15 396</b>	<b>-1 204</b>				<b>252</b>	<b>39 149</b>
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	34 738	2 182	-708			20	737	1 379	38 348
<b>TOTAL</b>	<b>83 793</b>	<b>8 624</b>	<b>-16 104</b>	<b>-1 204</b>		<b>20</b>	<b>737</b>	<b>1 631</b>	<b>77 497</b>

5.2.3 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

5.2.3.1 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 du Groupe. 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.

En milliers d'euros	30 juin 2011			31 décembre 2010		
	Total	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant
Dettes financières sur contrats de location-financement	28 525	7 221	21 304	29 406	6 789	22 617
Emprunts bancaires	745 475	252 016	493 459	815 103	105 248	709 855
Autres dettes financières à court terme	633	633		697	697	
Instruments financiers de couverture passifs	2 489	2 489		5 362	5 362	
<b>Total des emprunts et dettes (B)</b>	<b>777 122</b>	<b>262 359</b>	<b>514 763</b>	<b>850 567</b>	<b>118 096</b>	<b>732 471</b>
Créances financières à long terme et Autres actifs disponibles à la vente	-61 084		-61 084	-51 875		-51 875
Créances de financement clients	-78 263	-37 374	-40 889	-97 811	-51 034	-46 777
Autres créances financières à court terme	-4 046	-4 046		-4 354	-4 354	
Instruments financiers de couverture actifs	-3 289	-3 289		-3 385	-3 385	
<b>Total des créances financières (C)</b>	<b>-146 682</b>	<b>-44 709</b>	<b>-101 973</b>	<b>-157 425</b>	<b>-58 773</b>	<b>-98 652</b>
<b>Endettement brut (D) = (B) + (C)</b>	<b>630 440</b>	<b>217 650</b>	<b>412 790</b>	<b>693 142</b>	<b>59 323</b>	<b>633 819</b>
<b>Trésorerie nette du tableau de flux de trésorerie (A) (*)</b>	<b>-141 299</b>	<b>-141 299</b>		<b>-163 313</b>	<b>-163 313</b>	
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (E) = (D) + (A)</b>	<b>489 141</b>	<b>76 351</b>	<b>412 790</b>	<b>529 829</b>	<b>-103 990</b>	<b>633 819</b>

(\*) : Voir la note 5.1.7.2 sur la "Trésorerie nette de fin d'exercice"

Les dettes financières sont présentées nettes des créances financières du Groupe Burelle vis-à-vis des sociétés ne faisant pas partie du périmètre Burelle.

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

Au 30 juin 2011, le groupe Burelle 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 utilisations. Au 30 juin 2011, il s'établit à 1 370 millions d'euros contre 1 365 millions d'euros au 31 décembre 2010.

### 5.2.3.3 Détail de la dette financière par devise

En % de la dette financière	30 juin 2011	31 décembre 2010
Euro	91 %	99 %
US dollar	3 %	1 %
Livre sterling	0 %	0 %
Autres devises	6 %	0 %

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

En % de la dette financière	30 juin 2011	31 décembre 2010
Taux variables couverts	73 %	68 %
Taux variables non couverts	14 %	14 %
Taux fixes	13 %	17 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

## 5.2.4 INSTRUMENTS DE COUVERTURE DE TAUX D'INTERET ET DE CHANGE

### 5.2.4.1 Instruments de couverture de taux d'intérêt

La Compagnie Plastic Omnium a souscrit des instruments de couverture de taux d'intérêt de type swap et cap. L'objectif est de se couvrir contre la hausse des taux d'intérêts variables (Euribor) à laquelle elle est exposée 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 :

- 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
<b>Soit une valeur nette des instruments de couverture de taux de :</b>	<b>2 827 milliers d'euros</b>
Primes à payer au 30 juin 2011 :	2 029 milliers d'euros
<b>Soit une valeur nette des instruments de couverture, en incluant les primes :</b>	<b>798 milliers d'euros</b>

#### 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
<b>Soit une valeur nette des instruments de couverture de taux de :</b>	<b>558 milliers d'euros</b>
Primes à payer au 31 décembre 2010 :	2 535 milliers d'euros
<b>Soit une valeur nette des instruments de couverture, en incluant les primes :</b>	<b>- 1 977 milliers d'euros</b>

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.

5.2.4.2 Instruments de couverture de change

En millions de devises – Montants nominaux	30 juin 2011		31 décembre 2010	
	Echéance 2011	Taux de change	Echéance 2010	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

5.2.5 DETTES D'EXPLOITATION ET AUTRES DETTES

5.2.5.1 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

En milliers d'euros	30 juin 2011	31 décembre 2010
Dettes fournisseurs	622 372	515 784
Dettes sur immobilisations	10 234	11 712
<b>Total</b>	<b>632 606</b>	<b>527 496</b>

5.2.5.2 Autres dettes d'exploitation

En milliers d'euros	30 juin 2011	31 décembre 2010
Dettes sociales	115 186	99 512
Dettes fiscales	46 753	21 034
Autres crédateurs	191 923	143 202
Avances clients	131 399	112 053
<b>Total</b>	<b>485 261</b>	<b>375 801</b>

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

Les dettes fournisseurs par devises couvrent les comptes de dettes fournisseurs, comptes rattachés et autres dettes d'exploitation.

En milliers de devises		Dettes au 30 juin 2011			Dettes au 31 décembre 2010		
		Devises locale	Euro	%	Devises locale	Euro	%
EUR	Euro	655 145	655 145	59 %	527 574	527 574	58 %
USD	Dollar américain	299 223	207 032	18 %	192 511	144 073	16 %
GBP	Livre 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	7 %
	Autres devises		114 217	10 %		114 201	13 %
<b>Total</b>			<b>1 117 867</b>	<b>100 %</b>		<b>903 297</b>	<b>100 %</b>

<i>Dont :</i>							
<i>Dettes et comptes rattachés</i>			632 606	57 %		527 496	58 %
<i>Autres Dettes</i>			485 261	43 %		375 801	42 %

Au 30 juin 2011, 59 % des dettes fournisseurs et comptes rattachés est 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 centralise la gestion de la trésorerie des filiales qu'elle contrôle à travers Plastic Omnium Finance qui gère, pour leur compte, le risque de liquidité, le risque de change et le risque de taux. La politique relative à la couverture des risques de marché qui se traduit par des prises d'engagement, au bilan ou hors bilan, est validée trimestriellement par le Président-Directeur Général.

Les opérations qui ont trait à Burelle SA, Burelle Participations et Sofiparc sont validées par leur Président-Directeur Général/Président ou Directeurs Généraux délégués respectifs. Ces sociétés utilisent Plastic Omnium Finance, de manière récurrente, pour des transactions qui impliquent des sociétés appartenant à la Compagnie Plastic Omnium.

**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 bilanciel "le gearing", égal à l'Endettement financier net du Groupe divisé par le montant des capitaux propres et assimilés qui figurent au bilan du Groupe. Le Groupe inclut dans l'Endettement financier 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 définis en note 5.2.3.1.

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, le "gearing" s'établit à :

En milliers d'euros	30 juin 2011	31 décembre 2010
Endettement financier net	489 141	529 829
Capitaux propres et assimilés (dont les subventions)	675 585	629 093
<b>Taux d'endettement du Groupe ou "Gearing"</b>	<b>72,40 %</b>	<b>84,22 %</b>

Le Groupe n'a pas de covenants relatifs aux emprunts correspondant à des clauses de remboursements anticipés sur les emprunts bancaires, les dettes financières et assimilés en raison du non-respect de ratios financiers.

## 6.2 ECHEANCIER 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>+ 5 ans</b>
<b>PASSIFS FINANCIERS</b>				
Emprunts et dettes financières - part à long terme (*)	610 534		536 150	74 384
Découverts bancaires	63 555	63 555		
Emprunts et dettes financières - part à court terme (**)	259 237	259 237		
Autres dettes financières à court terme	633	633		
Instruments financiers de couverture	2 489	2 489		
Fournisseurs et comptes rattachés	632 606	632 606		
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>1 569 054</b>	<b>958 520</b>	<b>536 150</b>	<b>74 384</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>+ 5 ans</b>
<b>PASSIFS FINANCIERS</b>				
Emprunts et dettes financières - part à long terme (*)	846 501		737 739	108 762
Découverts bancaires	30 932	30 932		
Emprunts et dettes financières - part à court terme (**)	114 064	114 064		
Autres dettes financières à court terme	697	697		
Instruments financiers de couverture	5 362	5 362		
Fournisseurs et comptes rattachés	527 496	527 496		
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>1 525 052</b>	<b>678 551</b>	<b>737 739</b>	<b>108 762</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 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 PARTIES LIEES

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

### 7.2 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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, n'est intervenu depuis le 30 juin 2011.

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

Libellé juridique	30 juin 2011			31 décembre 2010			30 juin 2010			Intégrations fiscales
	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	
<b>France</b>										
BURELLE SA	Société mère			Société mère			Société mère			1
SOIFPARC SAS	G	100	100,00	G	100	100,00	G	100	100,00	1
BURELLE PARTICIPATIONS SA	G	100	100,00	G	100	100,00	G	100	100,00	
COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM SA	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
PLASTIC OMNIUM SYSTEMES URBAINS SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
METROPLAST SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
LA REUNION VILLES PROPRES SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
PLASTIC OMNIUM CARAIBES SASU	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS FRANCE SAS <sup>#</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	3
PLASTIC RECYCLING SAS *	P	50	29,93	P	50	29,93	P	50	30,18	
PLASTIC OMNIUM AUTO EXTERIEUR SA	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
PLASTIC OMNIUM AUTO EXTERIEUR SERVICES SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
TRANSIT SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
PLASTIC OMNIUM GESTION SNC	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
PLASTIC OMNIUM FINANCE SNC	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
LUOPARC SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
PLASTIC OMNIUM AUTO SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
PLASTIC OMNIUM ENVIRONNEMENT SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
PLASTIC OMNIUM AUTO EXTERIORS SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
PLASTIC OMNIUM COMPOSITES HOLDING SAS <sup># pppp</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS SAS <sup>#</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	3
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS MANAGEMENT SAS <sup>#</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	3
PLASTIC OMNIUM ENVIRONNEMENT GUYANE SASU	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
VALEO PLASTIC OMNIUM SNC	P	50	29,93	P	50	29,93	P	50	30,18	2
BEAUVAIS DIFFUSION SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
PLASTIC OMNIUM VERNON SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
TECHNIQUES ET MATERIELS DE COLLECTE - « TEMACO » SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
INOPART SA	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
PLASTIC OMNIUM COMPOSITES SA <sup># ppp</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
MIXT COMPOSITES ET RECYCLABLES - MCR SAS <sup>#</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2
ALLEVARD RESSORTS COMPOSITES - « ARC » SAS *****	-	-	-	P	50	29,93	P	50	30,18	
COMPAGNIE SIGNATURE SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
SIGNATURE HOLDING SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
SIGNATURE SA	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
SIGNATURE VERTICAL HOLDING SAS	G	100	38,90	G	100	38,90	G	100	39,23	7
ATLAS SAS <sup>ss</sup>	-	-	-	M.E.E.	26,25	15,71	M.E.E.	26,25	15,84	
SOCIETE D'APPLICATIONS ROUTIERES SAS <sup>ss</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
EUROLINERS SAS <sup>ss</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
SIGNATURE TRAFFIC SYSTEMS SAS	G	100	38,90	G	100	38,90	G	100	39,23	7
SIGNALISATION SECURITE SARL <sup>ss</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
FARCOR SAS	G	100	38,90	G	100	38,90	G	100	39,23	7
SODILOR SASU	G	100	38,90	G	100	38,90	G	100	39,23	7
SECTRA <sup>ss</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
SIGNALIS SAS <sup>ss</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
SIGNALISATION TOULOUSAIN SAS <sup>ss</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
EUROMARK HOLDING SAS <sup>ss</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
SIGNATURE INTERNATIONAL SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
SIGNATURE SAS <sup>ss</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
SIGNATURE FRANCE SAS <sup>ss</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
SIGNATURE GESTION SAS <sup>ss</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
GTU SAS <sup>ss</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
SULO FRANCE SAS	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	2

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES au 30 juin 2011 – Burelle S.A.

Libellé juridique	30 juin 2011			31 décembre 2010			30 juin 2010			Intégrations fiscales
	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	
<b>Afrique du Sud</b>										
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS SOUTH AFRICA LTD <sup>#</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
PLASTIC OMNIUM URBAN SYSTEMS (Pty) LTD <sup>****</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
<b>Allemagne</b>										
PLASTIC OMNIUM GmbH	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	10
PLASTIC OMNIUM AUTO COMPONENTS GmbH	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	10
PLASTIC OMNIUM ENTSORGUNGSTECHNIK GmbH	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS GERMANY GmbH <sup>#</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
HBPO BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT mbH	P	33,33	19,95	P	33,33	19,95	P	33,33	20,12	
HBPO GERMANY GmbH	P	33,33	19,95	P	33,33	19,95	P	33,33	20,12	
HBPO GmbH	P	33,33	19,95	P	33,33	19,95	P	33,33	20,12	
BERLACK GmbH <sup>™</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
SULO VERWALTUNG UND TECHNIK GmbH (Signature Verkehrstechnik GmbH)	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
SIGNATURE MARKIERTECHNIK GmbH <sup>™</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
SIGNATURE DEUTSCHLAND GmbH	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	4
ENVICOMP GmbH & Co KG <sup>###</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	4
ENVICOMP SYSTEMLOGISTIK VERWALTUNG GmbH & Co KG	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	4
WESTFALIA SPEDITIONSGESELLSCHAFT mbH	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	4
SULO EINSENWERK STREUBER & LOHMANN GmbH	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	10
SULO UMWELTECHNIK GmbH	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	10
SULO UMWELTECHNIK BETEILIGUNGS GmbH	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	10
SULO EMBALLAGEN BETEILIGUNGS GmbH <sup>###</sup>	-	-	-	G	100	59,85	G	100	60,36	10
SULO EMBALLAGEN GmbH	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	10
PLASTIC OMNIUM URBAN SYSTEMS GmbH	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	4
EUROMARK DEUTSCHLAND GmbH <sup>™</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
PLASTIC OMNIUM COMPOSITES GmbH <sup>**</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	-	-	-	10
SULO ENTSORGUNGSTECHNIK GmbH <sup>**</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	-	-	-	10
RMS ROTHERM MASCHINENBAU GmbH <sup>***</sup>	G	70	41,90	-	-	-	-	-	-	
<b>Argentine</b>										
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS ARGENTINA SA <sup>#</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
PLASTIC OMNIUM SA	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
<b>Belgique</b>										
PLASTIC OMNIUM AUTOMOTIVE NV	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
PLASTIC OMNIUM NV	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS BELGIUM RESEARCH NV <sup>#</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS BELGIUM SA <sup>#</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
DIDIER VANDENWEGHE NV <sup>™</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
VANDIPAINT NV <sup>™</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
SULO NV	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
<b>Brazil</b>										
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS DO BRASIL LTDA <sup>#</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
PLASTIC OMNIUM DO BRASIL LTDA	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
<b>Canada</b>										
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS CANADA INC <sup>#</sup>	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
HBPO CANADA	P	33,33	19,95	P	33,33	19,95	P	33,33	20,12	
<b>Chili</b>										
PLASTIC OMNIUM SA	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES au 30 juin 2011 – Burelle S.A.

Libellé juridique	30 juin 2011			31 décembre 2010			30 juin 2010			Intégrations fiscales
	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	
<b>Chine</b>										
JIANGSU XIENO AUTOMOTIVE COMPONENTS CO LTD	G	60	35,91	G	60	35,91	G	60	36,22	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS WUHAN CO LTD #	P	100	59,85	P	100	59,85	P	50	30,18	
YANFENG PO AUTOMOTIVE EXTERIOR SYSTEMS CO LTD	P	49,95	29,90	P	49,95	29,90	P	49,95	30,15	
PLASTIC OMNIUM (SHANGHAI) BUSINESS CONSULTING CO LTD	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS CONSULTING (BEIJING) CO LTD #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS MANUFACTURING (Beijing) CO LTD #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
CHONGQING YANFENG PO AE FAWAY CO LTD **	P	49,95	29,90	P	49,95	29,90	P	49,95	30,15	
GUANGZHOU ZHONGXIN YANFENG PO AE TRIM CO LTD **	P	49,95	29,90	P	49,95	29,90	P	49,95	30,15	
CHENGDU FAWAY YANFENG PO **	M.E.E.	24,48	14,65	M.E.E.	24,48	14,65	M.E.E.	24,48	14,78	
HBPO CHINE	P	33,33	19,95	P	33,33	19,95	-	-	-	
<b>Corée du Sud</b>										
SAMLIP HBPO COREE DU SUD	P	16,67	9,98	P	16,67	9,98	P	16,67	10,06	
HBPO COREE DU SUD	P	33,33	19,95	P	33,33	19,95	P	33,33	20,12	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEM CO LTD #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
<b>Espagne</b>										
COMPANIA PLASTIC OMNIUM SA	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	5
PLASTIC OMNIUM EQUIPAMIENTOS EXTERIORES SA	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	5
PLASTIC OMNIUM SISTEMAS URBANOS SA	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	5
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS VALLADOLID SL #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS SPAIN SA (Arevalo/Vigo) #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
VALEO PLASTIC OMNIUM SL	P	50	29,93	P	50	29,93	P	50	30,18	
JUEGOS LUDOPARC #	-	-	-	G	100	59,85	G	100	60,36	5
INOPLAST SA	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	5
HBPO IBERIA SL	P	33,33	19,95	P	33,33	19,95	P	33,33	20,12	
SIGNATURE SENALIZACION SA	G	100	38,90	G	100	38,90	G	100	39,23	
HBPO ESPAGNE AUTOMOVIL SL	P	33,33	19,95	P	33,33	19,95	P	33,33	20,12	
PLASTIC OMNIUM COMPONENTES EXTERIORES SL ****	G	100	59,85	G	100	59,85	-	-	-	5
<b>Etats Unis</b>										
EPSCO INTERNATIONAL INC. ##	-	-	-	G	100	59,85	G	100	60,36	6
PLASTIC OMNIUM AUTO EXTERIORS LLC	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	6
PERFORMANCE PLASTICS PRODUCTS - 3 P INC.	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	6
PLASTIC OMNIUM INC.	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	6
PLASTIC OMNIUM INDUSTRIES INC.	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	6
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS (USA) LLC #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
PLASTIC OMNIUM AUTOMOTIVE SERVICES INC.	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	6
HBPO NORTH AMERICA INC.	P	33,33	19,95	P	33,33	19,95	P	33,33	20,12	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS HOLDING INC. #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
<b>Grèce</b>										
SIGNATURE HELLAS ##	-	-	-	M.E.E.	17,5	10,47	M.E.E.	17,5	10,56	
<b>Inde</b>										
PLASTIC OMNIUM VARROC PRIVATE LTD	G	60	35,91	G	60	35,91	G	60	36,22	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS INDIA #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS MANUFACTURING (INDIA) PVT LTD **#	G	55	32,92	G	55	32,92	P	27,50	16,60	
<b>Irlande</b>										
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS REINSURANCE LTD #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES au 30 juin 2011 – Burelle S.A.

Libellé juridique	30 juin 2011			31 décembre 2010			30 juin 2010			Intégrations fiscales
	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	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
HBPO JAPAN	P	33,33	19,95	P	33,33	19,95	P	33,33	20,12	
<b>Maroc</b>										
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS MAROC **#	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
<b>Mexique</b>										
PLASTIC OMNIUM AUTOMOVIL SA DE CV	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	11
PLASTIC OMNIUM AUTO EXTERIORES SA DE CV	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	11
PLASTIC OMNIUM INDUSTRIAL AUTO EXTERIORES RAMOS ARIZPE SA DE CV	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	11
PLASTIC OMNIUM DEL BAJIO SA DE CV	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	11
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS MEXICO SA DE CV #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
INOPLAST COMPOSITES SA DE CV	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	12
INOPLASTIC OMNIUM INDUSTRIAL SA DE CV	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	12
PLASTIC OMNIUM SISTEMAS URBANOS SA DE CV	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
HBPO MEXICO SA DE CV	P	33,33	19,95	P	33,33	19,95	P	33,33	20,12	
PLASTIC OMNIUM MEDIO AMBIENTE SA DE CV	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
PLASTIC OMNIUM TOLUCA SA DE CV **	G	100	59,85	G	100	59,85				11
<b>Moven-Orient</b>										
INERGY VLA PLASTIRAN #	G	51	30,52	G	51	30,52	P	25,5	15,39	
<b>Pays Bas</b>										
PLASTIC OMNIUM BV	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	8
PLASTIC OMNIUM INTERNATIONAL BV	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	8
SIGNATURE WEGMARKERING BV <sup>™</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
SULO BV	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
<b>Pologne</b>										
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS POLAND Sp. Z.O.O #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
PLASTIC OMNIUM AUTO EXTERIORS Sp. Z.O.O	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
SULO Sp. Z.O.O	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
<b>Portugal</b>										
PLASTIC OMNIUM SA <sup>###</sup>	-	-	-	G	100	59,85	G	100	60,36	
<b>République Tchèque</b>										
HBPO CZECH S.R.O	P	33,33	19,95	P	33,33	19,95	P	33,33	20,12	
VODOROVNE DOPRAVNI ZNACENT S.A.R S.R.O <sup>™</sup>	-	-	-	M.E.E.	35	20,95	M.E.E.	35	21,13	
SULO SRO	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
<b>Roumanie</b>										
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS ROMANIA #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
SIGNATURE SEMNALIZARE ROUMANIE <sup>™</sup>	-	-	-	M.E.E.	34,88	20,88	M.E.E.	34,88	21,05	
<b>Royaume Uni</b>										
PERFORMANCE PLASTICS PRODUCTS - 3P LTD	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	9
PLASTIC OMNIUM AUTOMOTIVE LTD	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	9
PLASTIC OMNIUM LTD	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	9
PLASTIC OMNIUM URBAN SYSTEMS LTD	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	9
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS UK LTD #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
SIGNATURE LTD	G	100	38,90	G	100	38,90	G	100	39,23	
SULO MGB LTD	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	9
HBPO UK	P	33,33	19,95	P	33,33	19,95	P	33,33	20,12	
POST & COLUMN COMPANY LTD <sup>****</sup>	G	100	38,90	G	100	38,90	G	100	39,23	

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES au 30 juin 2011 – Burelle S.A.

Libellé juridique	30 juin 2011			31 décembre 2010			30 juin 2010			Intégrations fiscales
	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 #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
<b>Singapour</b>										
SULO ENVIRONMENTAL SYSTEMS PTE Ltd	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
<b>Slovaquie</b>										
PLASTIC OMNIUM AUTO EXTERIORS S.R.O.	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS SLOVAKIA S.R.O. #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
HBPO SLOVAKIA S.R.O.	P	33,33	19,95	P	33,33	19,95	P	33,33	20,12	
<b>Suède</b>										
PLASTIC OMNIUM AB	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
<b>Suisse</b>										
PLASTIC OMNIUM AG	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
PLASTIC OMNIUM RE AG	G	100	59,85	G	100	59,85	G	100	60,36	
SIGNAL AG #	G	50	19,45	G	50	19,45	G	50	19,62	
<b>Thaïlande</b>										
INERGY AUTOMOTIVE SYSTEMS (THAILAND) LTD #	G	100	59,85	G	100	59,85	P	50	30,18	
<b>Turquie</b>										
B.P.O AS ##	G	49,98	29,91	G	49,98	29,91	G	50	30,17	
SIGNATEKMA ###	-	-	-	M.E.E.	17,5	10,47	M.E.E.	17,5	10,56	

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

**Burelle SA**

*Comptes consolidés  
condensés 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 Burelle SA, 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.

**Burelle SA**

*Comptes consolidés  
condensés 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 Courbevoie et à Paris, le 25 juillet 2011

Les Commissaires aux Comptes

---

**MAZARS**

Jean-Luc BARLET

**CAILLIAU, DEDOUIT ET  
ASSOCIÉS**

Jean-Jacques DEDOUIT

# BURELLE SA

## RAPPORT D'ACTIVITE : RESULTATS SEMESTRIELS 2011

### FAITS MARQUANTS

#### **Nouvelle progression de la production automobile mondiale**

Au premier semestre 2011, la production automobile mondiale a progressé de 2,3 %. Les dislocations consécutives au tremblement de terre au Japon ont affecté la production asiatique qui est en recul de 2,5 %. Néanmoins, dans les zones moins directement touchées, la croissance est restée soutenue. Premier constructeur mondial, la Chine a produit plus de 7,8 millions de véhicules, soit une hausse estimée à 8,5 % par rapport au premier semestre 2010. L'Amérique du Sud a progressé d'environ 7,6 % et dépassé le seuil de 2 millions de véhicules produits en un semestre. Dans les pays développés, l'Amérique du Nord affiche le plus fort rebond, estimé à 7,6 % pour plus de 6,4 millions de véhicules. En Europe, la production du premier semestre devrait être proche de 10,3 millions de véhicules, en croissance de 6 %.

#### **Poursuite des opérations d'acquisitions pour renforcer le potentiel de croissance**

Le 1<sup>er</sup> juin 2011, Plastic Omnium Auto Inergy, leader mondial des systèmes à carburant en plastique, s'est porté acquéreur des actifs de production de réservoirs à essence de Ford Motor Company à Milan (Michigan, Etats-Unis). Avec cette opération, la Compagnie Plastic Omnium accède au statut de fournisseur privilégié de Ford dans le monde entier. Les accords conclus prévoient la construction d'une usine de 1,3 million de réservoirs sur un nouveau site dans le Michigan qui entrera en production en 2013. Du fait de ce contrat, la part de Ford dans le chiffre d'affaires automobile, qui s'élève actuellement à 4 %, est appelée à croître significativement dans les années à venir.

Plastic Omnium Auto Inergy continue de se déployer dans les grandes zones émergentes. En Chine, un accord a été conclu en vue de la création d'une co-entreprise avec Beijing Hainachuan Automotive Parts Co Ltd (BHAP), filiale de Beijing Automotive Industry Co (BAIC). Présent sous sa propre marque et à travers ses co-entreprises avec Mercedes Benz et Hyundai, BAIC est un des grands constructeurs automobiles chinois. La nouvelle entreprise, détenue à 60 % par Plastic Omnium Auto Inergy, renforcera le potentiel de croissance de Plastic Omnium Automobile en Chine.

En mai dernier, Plastic Omnium Environnement, leader mondial de la conteneurisation des déchets, a acquis le contrôle de Rotherm Maschinenbau GmbH. Basée en Allemagne, cette société est un des principaux fabricants de conteneurs enterrés en Europe, Son chiffre d'affaires s'élève à 12 millions d'euros en 2010. Avec cette acquisition, la Compagnie Plastic Omnium consolide ses positions dans un secteur en forte croissance, offrant des perspectives de chiffre d'affaires de 100 millions d'euros d'ici 2015.

## **Présence croissante de l'activité dans les pays émergents et élargissement de l'offre**

Avec l'acquisition, en septembre 2010, des 50 % d'Inergy Automotive Systems qu'elle ne détenait pas, la Compagnie Plastic Omnium a accentué sa participation à la croissance des pays émergents. Au premier semestre, la part du chiffre d'affaires réalisée en Europe de l'Est, en Asie et en Amérique du Sud progresse de 48 %, sous le double effet de la croissance de ces marchés et de l'apport de l'acquisition. Au 30 juin 2011, ces régions représentent 31 % du chiffre d'affaires automobile.

La Compagnie Plastic Omnium poursuit ses implantations dans les nouvelles zones de production. Aux neuf sites industriels ouverts depuis 2008 en Chine et en Inde, s'ajouteront bientôt cinq usines, actuellement en construction au Brésil, en Chine, au Maroc et en Pologne. La part des implantations hors d'Europe de l'Ouest passera ainsi à 53 %.

Autres vecteurs de croissance, les enjeux environnementaux offrent des opportunités de développement. Déjà présent sur le marché des réservoirs à carburant pour véhicules hybrides et celui de la gestion incitative des déchets, le groupe propose des solutions nouvelles pour alléger les véhicules et réduire les émissions polluantes. Ces nouveaux produits rencontrent un succès grandissant et devraient représenter une part accrue de l'activité dans les années à venir.

## **COMPTES CONSOLIDÉS DE BURELLE SA**

Au premier semestre 2011, le groupe Burelle réalise un chiffre d'affaires en croissance de 33 %, à 2 020,4 millions d'euros contre 1 519,0 millions d'euros au 30 juin 2010. A périmètre et taux de change constants, l'activité progresse de 10,8 %. La principale variation de périmètre concerne l'intégration à 100 % d'Inergy Automotive Systems qui était consolidée à 50 % jusqu'au 31 août 2010.

Le chiffre d'affaires consolidé de Burelle SA est constitué essentiellement du chiffre d'affaires de la Compagnie Plastic Omnium, sa principale filiale, présente dans les équipements automobiles et les services aux collectivités locales.

Implanté mondialement, la Compagnie Plastic Omnium réalise 80 % de son chiffre d'affaires en dehors de France au premier semestre 2011, au lieu de 78 % en juin 2010. Bénéficiant du double effet des différentiels de croissance et de la contribution accrue de Plastic Omnium Auto Inergy, le chiffre d'affaires réalisé à l'international au 30 juin 2011 progresse de près de 37 % par rapport au premier semestre 2010.

En juin 2011, l'Europe hors France représente 39 % du chiffre d'affaires total et l'Amérique du Nord, 22 %. Le solde de 19 % est réalisé en Asie, en Amérique du Sud et en Afrique.

Le maintien d'une bonne maîtrise des coûts de production et de structure, dans un contexte de hausse des volumes, permet d'améliorer la marge opérationnelle. En pourcentage du chiffre d'affaires, celle-ci s'établit à 7,4 % au lieu de 7,3 % au premier semestre 2010 et de 7 % pour l'année complète en 2010. Elle passe de 111,0 millions d'euros en juin 2010 à 150,1 millions d'euros.

Les amortissements des actifs incorporels liés aux acquisitions de 7,9 millions d'euros concernent la prise de contrôle d'Inergy Automotive Systems, le 1<sup>er</sup> septembre 2010. Après déduction de ce montant et prise en compte des autres charges opérationnelles nettes de 2,4 millions d'euros et des charges financières de 17,4 millions d'euros, le résultat avant impôt est en forte progression, à 122,2 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 86,4 millions d'euros au premier semestre 2010.

La charge d'impôt augmente de 15,2 millions d'euros et s'établit à 29,1 millions d'euros contre 13,9 millions d'euros en juin 2010. Elle correspond à un taux d'impôt effectif de 24 % au lieu de 16 % au premier semestre 2010.

Après la comptabilisation d'une perte de 0,9 million d'euros relative aux activités abandonnées, le résultat net consolidé au 30 juin 2011 ressort à 92,2 millions d'euros soit 4,6 % du chiffre d'affaires.

Le résultat net part du groupe s'élève à 52,8 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 39,2 millions d'euros au premier semestre 2010. Ramené à une action, il s'établit à 30,19 euros au lieu de 22,48 euros au 30 juin 2010 et 43,05 euros pour l'ensemble de l'exercice 2010.

La capacité d'autofinancement qui ressortait à 160,6 millions d'euros au 30 juin 2010 atteint 211,9 millions d'euros. Après déduction des intérêts nets décaissés et des impôts payés, il reste un solde de 162,1 millions d'euros, qui couvre largement les investissements de 84 millions d'euros et l'augmentation du besoin en fonds de roulement de 12,5 millions d'euros. Après prise en compte de ces mouvements, l'excédent de trésorerie lié aux opérations ressort à 65,5 millions d'euros contre 67,5 millions d'euros au 30 juin 2010. Il permet une nouvelle réduction de l'endettement financier net qui passe de 530 millions d'euros à la fin de l'exercice 2010 à 489 millions d'euros au 30 juin 2011. Le ratio de l'endettement net sur les capitaux propres et subventions s'améliore de 84 % au 31 décembre 2010 à 72 % au 30 juin 2011.

## COMPAGNIE PLASTIC OMNIUM

La Compagnie Plastic Omnium, est détenue directement à 54,7 %<sup>1</sup> par Burelle SA. Elle est cotée à l'Euronext Paris Compartiment B et fait partie SRD Long du CAC Mid 60 et du SBF 120 depuis mars 2011.

Principal actif de Burelle SA, la Compagnie Plastic Omnium est présente dans deux métiers : les Equipements Automobiles et l'Environnement. Au premier semestre 2011, elle réalise un chiffre d'affaires de 2 019,5 millions d'euros, en hausse de 33 % en termes réels et de 10,8 %, hors effets de change et de périmètre.

Le pôle Automobile de la Compagnie Plastic Omnium est constitué de Plastic Omnium Auto Exterior, numéro un mondial dans les pièces et modules de carrosserie, et de Plastic Omnium Inergy, premier fabricant mondial de systèmes à carburant en plastique. Au 30 juin 2011, cette activité représente un chiffre d'affaires de 1 776,6 millions d'euros soit 88 % du total. Ce chiffre d'affaires intègre Inergy Automotive Systems à 100 %. Au 30 juin 2010, le pôle Automobile réalisait un chiffre d'affaires de 1 291,5 millions d'euros.

---

<sup>1</sup> 59,85 % après annulation de l'autocontrôle de la Compagnie Plastic Omnium au 30 juin 2011

Au 30 juin 2011, General Motors - Opel et PSA-Peugeot Citroën sont les deux premiers clients du pôle avec 18 % du chiffre d'affaires automobile chacun. Le groupe Volkswagen représente 14 % et le groupe Renault-Dacia-Samsung 13 %, suivis par BMW à 11 %.

Deuxième pôle de la Compagnie Plastic Omnium, Plastic Omnium Environnement regroupe les services liés aux collectivités locales, essentiellement dans la conteneurisation des déchets. Au 30 juin 2011, cette activité représente un chiffre d'affaires 242,8 millions d'euros, en hausse de 7,2 %. A devises et périmètre constants, la croissance est proche de 5 %.

Au premier semestre 2011, la Compagnie Plastic Omnium dégage une marge opérationnelle de 150,4 millions d'euros au lieu de 111,3 millions d'euros en juin 2010. En pourcentage du chiffre d'affaires, la marge s'améliore de 7,3 % au premier semestre 2010 à 7,4 %.

La part des Equipements Automobiles progresse fortement, contribuant à la marge opérationnelle au 30 juin 2011 à hauteur de 142,4 millions d'euros (8 % du chiffre d'affaires). Au premier semestre 2010, leur contribution ressortait à 101,3 millions d'euros (7,8 % du chiffre d'affaires).

Sur la même période, Plastic Omnium Environnement voit sa marge opérationnelle passer de 9,9 millions d'euros (4,4 % du chiffre d'affaires) au premier semestre 2010 à 8,0 millions d'euros (3,3 % du chiffre d'affaires).

Le résultat net consolidé de la Compagnie Plastic Omnium à fin juin 2011 s'établit à 91,4 millions d'euros contre 72,3 millions d'euros à fin juin 2010. Le résultat net part du groupe ressort à 88,0 millions d'euros au lieu de 66,8 millions d'euros au premier semestre 2010.

## **BURELLE PARTICIPATIONS**

Filiale à 100 % du Burelle SA, Burelle Participations est une structure dédiée au capital investissement et a le statut de société de capital risque.

Au cours du premier semestre, Burelle Participations a accru ses engagements de 2,3 millions d'euros.

Sa contribution au résultat net consolidé de Burelle SA au 30 juin 2011 est proche de l'équilibre. Elle intègre une plus-value de 0,6 million d'euros et une reprise de provision de 0,4 million d'euros, mais elle est pénalisée par une dépréciation de 1,5 million d'euros sur un investissement en capital.

Après versement d'un dividende de 0,1 million d'euros à Burelle SA, l'actif net réévalué de Burelle Participations au 30 juin 2011 ressort à 34,5 millions d'euros, en progression par rapport à la valorisation du 31 décembre 2010 qui s'établissait à 33,5 millions d'euros.

Au deuxième semestre Burelle Participations devrait procéder à la cession, avec plus-value, de deux investissements. Si le calendrier prévu est respecté, le résultat de l'ensemble de l'exercice devrait être largement positif à valorisation identique du portefeuille.

## SOFIPARC

Filiale à 100 % de Burelle SA, Sofiparc détient un patrimoine composé principalement de bureaux situés à Levallois (92), d'une superficie de plus de 13 000 m<sup>2</sup>. Ces surfaces sont louées à 80 % à des sociétés du groupe.

Au 30 juin 2011, Sofiparc affiche un résultat avant impôt de 1,7 million d'euros, stable par rapport au montant du premier semestre 2010. Au cours du semestre, la société a versé un dividende de 0,8 million d'euros à Burelle SA au titre de l'exercice 2010.

## COMPTES SOCIAUX DE BURELLE SA

Au premier semestre 2011, Burelle SA enregistre des produits d'exploitation de 3,4 millions d'euros contre 2 millions d'euros au 30 juin 2010. Ces produits résultent des services rendus à ses filiales.

La marge opérationnelle tient compte des charges liées au statut de holding et se solde par un déficit de 2 millions d'euros au lieu 1,9 million d'euros en juin 2010.

Le résultat financier progresse de 7,6 millions d'euros en juin 2010 à 14,3 millions d'euros. Il reflète un doublement du dividende versé par la Compagnie Plastic Omnium au titre de l'exercice 2010 soit 13,5 millions d'euros.

Compte tenu du crédit d'impôt de 0,5 million d'euros résultant de l'intégration fiscale de Sofiparc, le résultat net semestriel de Burelle SA ressort à 13,6 millions d'euros contre 6,4 millions d'euros en juin 2010.

Au cours du semestre, Burelle SA a distribué un dividende de 1,50 euro par action à ses actionnaires pour un montant total de 2,6 millions d'euros. Le dividende versé en juin 2010 s'élevait à 0,75 euro par action.

## PARTIES LIEES

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

## RISQUES SUR LE SECOND SEMESTRE

Les facteurs de risques restent identiques à ceux qui sont identifiés dans le rapport de gestion du rapport annuel 2010.

## PERSPECTIVES

Compte tenu des résultats du premier semestre et des perspectives actuelles d'activité de ses filiales, Burelle SA attend une forte progression de ses résultats consolidés pour l'ensemble de l'exercice 2011.

## **BURELLE SA**

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

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés au 30 juin 2011 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Burelle 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 2011, 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 2011.

Fait à Paris, le 26 juillet 2011

Jean BURELLE  
Président-Directeur Général