



Rapport
Semestriel

30 Juin 2008



Gestion Globale
Des Ressources
Humaines



SYNERGIE

SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE AU 30 JUIN 2008	3
DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	9
COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2008	10
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2008	26

SYNERGIE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE AU 30 JUIN 2008

I Les chiffres clés du premier semestre 2008

En milliers d'euro	30 juin 2008	30 juin 2007	Variation
Chiffre d'affaires	610.605	566.483	+ 8 %
Résultat opérationnel courant	22.549	19.438	+ 16 %
Résultat opérationnel	34.252	38.485	
Résultat financier	(2.583)	(903)	
Résultat avant impôt	31.669	37.582	
Résultat net de l'ensemble consolidé	20.109	24.013	

II Evolution du périmètre

La société de droit suisse INTERACTIF CONSEIL EN PERSONNEL ayant pour activité le travail temporaire et le placement a été acquise le 12 mars 2008.

La société française EURYDICE PARTNERS, cabinet spécialisé en outplacement, coaching et accompagnement de salariés à la recherche d'emplois a été acquise le 22 avril 2008.

L' acquisition de la société britannique CONCEPT STAFFING en décembre 2007 a eu des effets sur le compte de résultat à compter de janvier 2008.

III Comptes consolidés du premier semestre 2008

Les comptes sont présentés en normes IFRS.

L'ensemble des documents composant les comptes semestriels sont présentés en milliers d'euro.

Des modifications de calcul de certaines charges sociales en France concernant l'exercice 2005 ont fait l'objet d'une information de l'ACOSS en 2008.

Aussi, afin d'assurer une bonne comparabilité des comptes, l'effet positif de ces modifications (net de charges liées) a été retraité en résultat opérationnel non courant.

Pour mémoire des modifications de même nature portant sur 18 mois (période concernée janvier 2006 à juin 2007) avaient été enregistrées dans les comptes au 30 juin 2007.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe SYNERGIE au 30 juin 2008 s'élève à 610 605 K€ soit une progression de 8% (4,2% à périmètre constant), cette forte progression ayant été dynamisée par l'International dont la contribution atteint désormais 32% de l'activité globale du Groupe :

En milliers d'euro	30 juin 2008	30 juin 2007	Variation
FRANCE	413.780	398.793	+ 4 %
EUROPE DU SUD	79.486	70.273	+ 13 %
EUROPE DU NORD ET DE L'EST	108.018	90.038	+ 20 %
CANADA	9.321	7.379	+ 26 %
TOTAL	610.605	566.483	+ 8 %

L'intégration de nouvelles sociétés a fortement contribué à l'extension du réseau, comme l'ouverture de 10 agences à l'international.

En France, l'accent a été particulièrement mis sur le développement des activités spécialisées et du placement, dont le volume a doublé, et la volonté de contracter des accords nationaux de manière sélective.

Toutes les régions ont progressé de manière homogène.

A l'International, une croissance significative de l'ensemble des zones géographiques où le Groupe est implanté a été constatée.

Europe du Sud

Le développement de l'Europe du Sud a été marqué par :

- une forte croissance en Italie (+20%) où le maillage du territoire s'est poursuivi (43 agences à ce jour) et au Portugal (+29%)
- une bonne résistance en Espagne dans un contexte tendu

Europe du Nord et de l'Est

En Belgique, une progression de 10,5% du chiffre d'affaires a été constatée, 4 nouvelles agences ayant été créées.

Au Royaume Uni, l'intégration des sociétés acquises en 2007 a été finalisée. Cette consolidation du réseau a permis de maintenir un niveau d'activité satisfaisant.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant du groupe SYNERGIE au 30 juin 2008 (hors incidence des modifications de modalités de calcul de certaines charges sociales en France) s'élève à 22 549 K€ soit une progression de 16%, et se ventile comme suit :

En milliers d'euro	30 juin 2008	30 juin 2007	Variation
FRANCE	15.282	12.239	+ 25 %
EUROPE DU SUD	2.653	2.503	+ 6 %
EUROPE DU NORD ET DE L'EST	4.254	4.533	
CANADA	360	163	+ 121 %
TOTAL	22.549	19.438	+ 16 %

Le ratio résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires progresse fortement s'élevant à 3,7% pour le premier semestre 2007 contre 3,4% au 30 juin 2006.

L'orientation prise sur les métiers à meilleure rentabilité ainsi que les mesures prises en matière de contrôle des coûts ont conduit à une amélioration significative des marges en France.

Résultat opérationnel

Les modifications de calculs de cotisations sociales applicables en France ont contribué à améliorer très fortement le résultat opérationnel en 2007 et 2008, la base de calcul étant toutefois plus étendue en 2007 (période de 18 mois).

Il en résulte un résultat opérationnel de 34.252 K€ au 30 juin 2008 contre 38 485 K€ en 2007, l'impact des modifications de calcul des charges sociales net de charges liées et avant impôt étant respectivement de 11 869 K€(2008) et 19 888 K€(2007)

Résultat financier

Le coût de l'endettement net s'est maintenu aux alentours de 0.1% du chiffre d'affaires du Groupe.

Les autres charges financières en hausse de 1.5 M€ traduisent la sensibilité du groupe au risque de change, et en particulier à l'évolution du cours de la livre britannique au cours du 1^{er} semestre 2008.

Résultat net

Le résultat net consolidé de la période découle des éléments développés précédemment et s'élève à 20,1 M€ et se ventile comme suit :

En milliers d'euro	30 juin 2008	30 juin 2007
FRANCE	16.335	20.120
EUROPE DU SUD	1.194	1.089
EUROPE DU NORD ET DE L'EST	2.417	2.727
CANADA	163	77
TOTAL	20.109	24.013

Hors effet des éléments non récurrents, et des variations de périmètre et de devise, le résultat net économique aurait été de 13 473 K€ contre 11 024 K€ en 2007, soit une progression de 24%.

IV Structure financière

L'activité du Groupe et les éléments de contribution au résultat décrits précédemment permettent de mettre en valeur les éléments de structure financière du Groupe :

- les capitaux propres consolidés s'élèvent à 167,8 M€ (dont part du groupe 167,2 M€).
- la capacité d'autofinancement dégagée lors du semestre écoulé s'établit à 26,1 M€ soit à un niveau très proche de celui constaté au 1^{er} semestre 2007.
- l'endettement net est réduit à 21,5 M€ au 30 juin 2008.
- le ratio d'endettement net sur fonds propres est de 13% offrant toute latitude en matière de croissance externe, notamment sur les zones où SYNERGIE est déjà implantée, ainsi qu'en Allemagne et aux Pays Bas.

Au 30 juin 2008, SYNERGIE détient 399 877 de ses propres actions dont 16 422 dans le cadre du contrat de liquidité et 383 455 dans le cadre du programme de rachat d'actions tel qu'approuvé par l'Assemblée Générale du 12 juin 2008.

V Principaux risques et incertitudes pour les six mois restant

V.1 Risques économiques généraux

L'année 2008 a été marquée par un environnement financier mouvant, dont les répercussions économiques ne doivent pas avoir d'impact sur les activités du Groupe en développement constant.

V.2 Risque client

Le Groupe SYNERGIE conserve son indépendance vis à vis de ses clients, aucun d'entre eux ne contribuant au chiffre d'affaires consolidé pour plus de 1%.

L'activité généraliste, le "mix" PME PMI / Grands Comptes (65/35) et la répartition du chiffre d'affaires inter secteurs sont également des éléments favorables à l'évolution du Groupe.

V.3 Environnement législatif

En dehors des changements de modalités de calculs de certaines charges sociales en France, précisées dans le présent rapport et non applicables en 2008, nous n'avons pas connaissance d'autres évolutions législatives sur les principales zones d'implantation du Groupe et ayant un effet significatif sur l'activité et les résultats.

V.4 Risque de change

L'activité réalisée hors zone euro représente 10,5% du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2008.

Cette évolution ainsi que les prêts de SYNERGIE accordés aux sociétés concernées ont eu un impact sur le compte de résultat du semestre et conduisent le Groupe à recourir à des financements via les filiales locales par des emprunts effectués dans le pays concerné.

V.5 Risque de taux

Compte tenu du faible niveau d'emprunts en cours, le risque de taux est très limité.

Le taux moyen des intérêts relatifs aux emprunts de SYNERGIE SA s'est élevé à 5,02% au cours du 1^{er} semestre 2008.

VI Evolution prévisible au cours de l'exercice

La part de l'International représente désormais 32% de l'activité et devrait s'amplifier dans les mois qui viennent.

Dans un contexte de maîtrise des charges de structure et de poursuite du maillage des territoires, le développement rapide des filiales internationales doit contribuer pour l'ensemble de l'exercice à améliorer le résultat opérationnel courant du Groupe.

VII Evènement postérieur à la clôture du semestre

Aucun évènement important postérieur à la clôture susceptible de remettre en cause les comptes du premier semestre 2008 n'est survenu.

VIII Calendrier de publications financières 2008

14 novembre 2008 : chiffre d'affaires et résultat du 3^{ème} trimestre 2008.

SYNERGIE SA

Données concernant la société mère (en milliers d'euro)

Le poids de SYNERGIE SA au sein du Groupe consolidé conduit à constater les mêmes orientations au niveau de l'évolution du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation.

L'effet des modifications de calcul de certaines charges sociales a été inscrit en résultat exceptionnel.

Les variations du résultat courant et du résultat net sont quant à elles impactées par la distribution de dividendes des filiales françaises de SYNERGIE SA d'un montant de 2,5M€ en 2008 (contre 1,2M€ en 2007).

En milliers d'euro	30 juin 2008	30 juin 2007	Variation
Chiffre d'affaires	381.457	369.468	3 %
Résultat d'exploitation	14.578	12.537	16 %
Résultat financier	1.022	977	5 %
Résultat courant	15.600	13.514	15 %
Résultat exceptionnel	13.148	21.986	
Résultat net après impôt et participation	21.030	20.058	5 %

DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés, présentés dans le rapport financier semestriel, sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, du résultat de Synergie et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation.

Le rapport semestriel d'activité présente ainsi un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Paris, le 9 septembre 2008

Daniel AUGEREAU

Président Directeur Général

SYNERGIE

COMPTES CONSOLIDES ARRETES AU 30 JUIN 2008

I BILAN AU PREMIER SEMESTRE 2008

ACTIF En milliers d'euro	30/06/2008	31/12/2007
Survaleurs	49.230	46.117
Autres immobilisations incorporelles	14.083	12.234
Immobilisations corporelles	10.717	9.896
Actifs financiers non courants	2.052	2.282
Actif d'impôt différé	1.199	4.725
Total actif non courant	77.281	75.254
Créances clients et comptes rattachés	332.421	327.969
Autres créances et comptes de régularisation	26.438	16.294
Actifs financiers courants	-	-
Trésorerie et autres équivalents de trésorerie	26.668	32.628
Total actif courant	385.527	376.891
Actifs non courants disponibles à la vente	3.092	3.390
Total actif	465.900	455.535

PASSIF En milliers d'euro	30/06/2008	31/12/2007
Capital social	76.292	76.292
Primes d'émission et de fusion	-	-
Réserves et report à nouveau	70.986	49.356
Résultat consolidé (part du Groupe)	19.857	39.133
Intérêts minoritaires	618	2.006
Total capitaux propres	167.753	166.787
Provisions pour risques et charges	6.913	6.802
Emprunts et dettes financières non courants	27.158	21.703
Impôts différés	2.942	3.324
Total passif non courant	37.013	31.829
Emprunts et dettes financières courants	14.478	13.908
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8.908	8.703
Dettes fiscales et sociales	218.612	218.345
Autres dettes et comptes de régularisation	17.507	13.971
Total passif courant	259.505	254.927
Passifs relatifs aux actifs non courants disponibles à la vente	1.630	1.992
Total passif	465.900	455.535

II COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euro	30/06/2008	30/06/2007
CHIFFRE D'AFFAIRES	610.605	566.483
Autres produits	2.491	1.330
Achats consommés	(47)	-
Charges de personnel	(545.396)	(506.512)
Charges externes	(20.357)	(18.875)
Impôts, taxes et versements assimilés	(19.597)	(18.521)
Dotations aux dépréciations des survaleurs	-	-
Dotations aux amortissements	(2.536)	(1.934)
Dotations aux provisions	(2.265)	(2.476)
Autres charges	(349)	(57)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	22.549	19.438
Autres produits et charges opérationnels	11.703	19.047
RESULTAT OPERATIONNEL	34.252	38.485
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	782	324
Coût de l'endettement financier brut	(1.517)	(889)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(735)	(565)
Autres produits et charges financières	(1.848)	(338)
RESULTAT AVANT IMPOT	31.669	37.582
Charge d'impôt	(11.560)	(13.569)
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES CEDEES	20.109	24.013
RESULTAT NET D'IMPOT DES ACTIVITES CEDEES	-	-
RESULTAT NET	20.109	24.013
Part du groupe	19.857	23.499
Intérêts minoritaires	252	514
Bénéfice par action (en euro) (*)	1,30	1.54
Bénéfice dilué par action (en euro) (*)	1,34	1.54

(*) Le montant du bénéfice net par action a été calculé sur la base du nombre d'actions après augmentation de capital approuvée par l'AG Mixte du 13 juin 2007 (une action créée pour deux anciennes), ayant effet au 1^{er} juillet 2007, soit 15 258 450 actions.

III TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euro	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Résultat net consolidé	20.109	24.013	40.085
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	97	23	34
Dépréciation des écarts d'acquisition	22	-	46
Amortissements	2.514	2.777	4.250
Variation des impôts différés	3.348	(140)	(2.835)
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	26.090	26.673	41.580
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(8.985)	27.730	20.777
FLUX DE TRESORERIE NET GENERE PAR L'ACTIVITE	17.105	54.403	62.357
Acquisitions d'immobilisations	(2.622)	(4.249)	(4.946)
Cessions d'immobilisations	391	35	273
Incidence des variations de périmètre	(8.806)	(9.634)	(15.757)
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(11.037)	(13.848)	(20.430)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(10.413)	(6.103)	(6.103)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(397)	-	(95)
Augmentation de capital en numéraire	-	-	-
Emissions d'emprunts	204	9.269	8.164
Remboursements d'emprunts	(2.199)	(2.440)	(4.824)
Rachat et revente d'actions propres	(6.099)	183	(831)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(18.904)	909	(3.689)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(12.836)	41.464	38.238
Trésorerie à l'ouverture	25.583	(12.655)	(12.655)
Trésorerie à la clôture	12.747	28.809	25.583

IV TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Résultats directement enregistrés en capitaux propres	Total part du groupe	Minoritaires
Situation au 31/12/2006	50.862	2.964	(271)	77.703	1.193	132.451	1.365
Affectation du résultat	-	876	-	(6.979)	-	(6.103)	-
Augmentation de capital	25.431	(796)	-	(24.635)	-	-	-
Résultat de l'exercice part du groupe	-	-	-	39.132	-	39.132	-
Opérations sur titres auto-détenus	-	-	(831)	-	16	(815)	-
Retraitements intérêts minoritaires et divers	-	-	-	116	-	116	641
Situation au 31/12/2007	76.293	3.044	(1.102)	85.337	1.209	164.781	2.006

En milliers d'euros	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Résultats directement enregistrés en capitaux propres	Total part du groupe	Minoritaires
Situation au 31/12/2007	76.293	3.044	(1.102)	85.337	1.209	164.781	2.006
Affectation du résultat	-	1.416	-	(11.829)	-	(10.413)	(397)
Résultat de l'exercice part du groupe	-	-	-	19.857	-	19.857	252
Opérations sur titres auto-détenus	-	-	(6.099)	-	(71)	(6.170)	-
Retraitements int.minoritaires conversion et divers	-	-	-	(920)	-	(920)	(1.243)
Situation au 30/06/2008	76.293	4.460	(7.201)	92.445	1.138	167.135	618

V ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDES

NOTE
1

PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2008 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration par une délibération en date du 9 septembre 2008.

Il s'agit d'états financiers intermédiaires résumés qui, en conséquence, n'incluent pas toutes les notes requises dans les comptes annuels, mais une sélection de notes explicatives.

Ils ont été arrêtés en conformité avec la norme IAS 34 et avec les règles et les principes d'évaluation prescrits par le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Les principes et méthodes retenus sont ceux décrits dans l'Annexe aux comptes annuels 2007.

Les Instruments Financiers figurant au bilan sont évalués au coût amorti, à l'exception de la trésorerie et des équivalents de trésorerie qui sont évalués à la juste valeur par résultat.

Des modifications de calcul de certaines charges sociales en France avaient fait l'objet d'une publication de l'ACOSS en avril 2007, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2006; elles étaient applicables jusqu'au 30 septembre 2007.

Au cours de l'exercice 2008, il a été précisé par l'Administration que cette modification portait également sur 2005.

L'impact de ces variations nettes de charges liées est de 7.749 K€ au 30 juin 2008 (contre 13.049K€ au 30 juin 2007).

Aussi, afin d'assurer une bonne comparabilité des comptes, l'impact positif de ces modifications (net de charges liées) a été retraité en résultat opérationnel non courant, dont il représente l'essentiel.

NOTE
2

EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2008, les changements suivants sont intervenus dans le périmètre de consolidation :

- l'acquisition de CONCEPT STAFFING, filiale de la holding britannique MEETNEED n'a eu des effets sur le compte de résultat qu'à partir du 1^{er} janvier 2008
- la société de droit suisse INTERACTIF CONSEIL EN PERSONNEL ayant pour activité le Travail temporaire et le placement et la société de droit français EURYDICE PARTNERS ont été acquises par SYNERGIE SA respectivement les 17 mars et 22 avril 2008.

SOCIETES CONSOLIDEES	SIEGE SOCIAL	N° SIREN (1)	% DE CONTROLE REVENANT A SYNERGIE		% D'INTERET REVENANT A SYNERGIE		METHODE DE CONSOLIDATION (2)	
			30/06/ 2008	31/12/ 2007	30/06/ 2008	31/12/ 2007	30/06/ 2008	31/12/ 2007
SOCIETE MERE								
SYNERGIE S.A.	PARIS 75016	329 925 010						
FILIALES FRANCAISES								
AILE MEDICALE	PARIS 75016	303 411 458	99,93	99,93	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
PERMANENCE EUROPEENNE	PARIS 75016	632 003 034	99,47	99,47	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE CONSULTANTS	PARIS 75016	335 276 390	100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE FORMATION	PARIS 75016	309 044 543	98,00	98,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
INTERSEARCH France	PARIS 75016	343 592 051	99,76	99,76	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
EURYDICE PARTNERS	PARIS 75016		90,00	-	100,00	-	GLOB	-
SCRIBE 30	PARIS 75016	314 613 993	100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
MIR	PARIS 75016	702 040 437	99,85	99,85	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
INFORMATIQUE CONSEIL GESTION	PARIS 75016	317 193 571	100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE PROPERTY	PARIS 75016	493 689 509	99,92	99,92	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SNC PLATEFORME LAFFITTE	PARIS 75009	491 104 881	44,27	44,27	IDEM	IDEM	MEQ	MEQ
FILIALES ETRANGERES								
SYNERGIE TT	BARCELONE Espagne		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE BELGIUM	ANVERS Belgique		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE E.T.T.	PORTO Portugal		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
ELITT	ESCH/ALZETTE Luxembourg		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE s.r.o.	PRAGUE République Tchèque		92,50	92,50	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE TEMPORARY HELP	PRAGUE République Tchèque		98,00	98,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
GESTION HUNT	MONTREAL Canada		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
SYNERGIE HOLDING s.r.l.	TURIN Italie		80,00	80,00	95,00	95,00	GLOB	GLOB
MEETNEED	NEWPORT Royaume-Uni		69,93	69,93	100,00	100,00	GLOB	GLOB
INTERACTIF	Suisse		90,00	-	100,00	-	GLOB	-

(Suite)

SOCIETES CONSOLIDEES	SIEGE SOCIAL	N° SIREN (1)	% DE CONTROLE REVENANT A SYNERGIE		% D'INTERET REVENANT A SYNERGIE		METHODE DE CONSOLIDATION (2)	
			30/06/ 2008	31/12/ 2007	30/06/ 2008	31/12/ 2007	30/06/ 2008	31/12/ 2007
FILIALE COMMUNE								
I.S.G.S.Y.	PARIS 75016	382 988 076	100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
FILIALE SYNERGIE PRAGUE								
SYNERGIE SLOVAKIA	BRATISLAVA Slovaquie		100,00	100,00	92,50	92,50	GLOB	GLOB
FILIALE SYNERGIE HOLDING s.r.l.								
SYNERGIE ITALIA SPA	TURIN Italie		89,00	89,00	85,00	85,00	GLOB	GLOB
FILIALE SYNERGIE TT								
SKILL SEARCH	BARCELONE Espagne		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
FILIALE SYNERGIE E.T.T.								
SYNERGIE OUTSOURCING	PORTO Portugal		100,00	100,00	IDEM	IDEM	GLOB	GLOB
FILIALES MEETNEED								
ACORN RECRUITMENT	NEWPORT Royaume-Uni		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
ACORN LEARNING SOLUTIONS	NEWPORT Royaume-Uni		70,00	70,00	70,00	70,00	GLOB	GLOB
CONTACT US	NEWPORT Royaume-Uni		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
ADVANCE PERSONNEL	CREWE Royaume-Uni		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB
CONCEPT STAFFING	BARNSTAPLE Royaume-Uni		100,00	100,00	100,00	100,00	GLOB	GLOB

(1) N°SIREN : numéro d'identification au répertoire national des entreprises

(2) Méthode de consolidation : intégration globale soit GLOB en abrégé ou mise en équivalence soit MEQ en abrégé

Certaines sociétés ne sont pas consolidées, soit parce qu'elles n'ont pas un caractère significatif (chiffre d'affaires et résultat), soit parce qu'elles n'ont plus d'activité.

Les pourcentages d'intérêt prennent en compte les engagements de rachat d'intérêt minoritaires. Ce retraitement a également été pris en compte au 31 décembre 2007.

BILAN

NOTE
3

3.1 Ecarts d'acquisition

Les variations des écarts d'acquisition figurant au bilan sont les suivantes :

En milliers d'euro	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	30/06/2008
Ecarts d'acquisition sur titres	41.465	4.394	1.102	44.757
Fonds de commerce	5.286	8	176	5.118
Dépréciation	(634)	(11)	-	(645)
Survaleurs nettes	46.117	4.391	1.278	49.230

L'augmentation des écarts d'acquisition concerne les goodwill d'INTERACTIF CONSEIL EN PERSONNEL et d'EURYDICE PARTNERS.

Les écarts d'acquisition intègrent les engagements de rachat de titres de minoritaires dont la contrepartie est inscrite en dettes sur immobilisations pour 9 450 K€

3.2 Autres immobilisations incorporelles

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2007	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2008
Logiciels et licences	4.676	20	121	-	4.817
Clientèle	7.244	3.317	-	599	9.962
Marques	3.390	84	-	209	3.265
Droits aux baux	681	-	9	13	677
Total	15.991	3.422	130	822	18.721

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2007	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2008
Logiciels et licences	3.225	18	284	3	3.523
Clientèle	480	-	529	-	1.010
Marques	40	-	52	-	93
Droits aux baux	12	-	-	-	12
Total	3.757	18	865	3	4.638

Les valeurs nettes s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	30/06/2008	31/12/2007
Logiciels et licences	1.293	1.451
Clientèle	8.952	6.764
Marques	3.173	3.351
Droits aux baux	665	668
Total	14.083	12.234

Les logiciels comprennent l'écart d'évaluation dégagé lors de l'acquisition de la société I C G, soit une valeur brute de 897 K€

Les clientèles et marques des sociétés acquises sont susceptibles de faire l'objet d'un amortissement linéaire sur la durée d'utilité estimée.

Le poste « Marques » est représentatif des marques acquises par le Groupe (SYNERGIE, HUNT PERSONNEL, INTERSEARCH, ACORN, ADVANCE, CONCEPT STAFFING, INTERACTIF et EURYDICE PARTNERS).

3.3 Immobilisations corporelles

Les variations des valeurs brutes s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2007	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2008
Terrains constructions, installations techniques	1.968	-	100	107	1.961
Agencements, mobilier, matériels de bureau & informatique	25.433	479	2.626	1.522	27.016
Total	27.401	479	2.726	1.629	28.977
Dont immobilisations en location financement	3.121	-	324	210	3.235

Les variations des amortissements s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2007	Entrées de périmètre	Augmentations	Diminutions	30/06/2008
Terrains constructions, installations techniques	581	-	30	68	543
Agencements, mobilier, matériels de bureau & informatique	16.925	349	1.576	1.133	17.717
Total	17.506	349	1.606	1.201	18.260

Les valeurs nettes s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	30/06/2008	31/12/2007
Terrains constructions, installations techniques	1.418	1.387
Agencements, mobilier, matériels de bureau & informatique	9.299	8.508
Total	10.717	9.895
Dont immobilisations en location financement	1.846	2.064

3.4 Actifs financiers non courants

Les variations des actifs financiers non courants s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	31/12/2007	Entrées de			30/06/2008
		périmètre	Augmentations	Diminutions	
Autres titres de participation	215	-	-	-	215
Autres titres immobilisés	65	-	-	-	65
Autres titres immobilisés	979	-	59	269	769
Prêts	271	-	-	-	271
Dépôts de garantie et divers	1.428	80	31	84	1.455
Total	2.958	80	90	353	2.775
Provisions	676	-	47	-	723
Total	2.282	80	43	353	2.052

3.5 Créances clients

Les créances clients et comptes rattachés s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	30/06/2008	31/12/2007
Clients	339.280	336.015
Factures à établir	9.127	6.928
Dépréciation des comptes clients	(15.986)	(14.974)
Total	332.421	327.969

La valeur actuelle des créances clients est égale à leur valeur nette.

3.6 Autres créances et comptes de régularisation

Les autres créances s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	30/06/2008	31/12/2007
Personnel et comptes rattachés	745	388
Organismes sociaux	10.477	8.846
Impôt sur les bénéficiaires	9.871	1.768
Autres impôts et taxes	1.205	1.619
Débiteurs divers	1.860	1.933
Charges constatées d'avance	2.668	2.139
Total autres créances valeur brute	26.826	16.693
Provision pour dépréciation	388	399
Total autres créances valeur nette	26.438	16.294

3.7 Actifs financiers courants et trésorerie

En milliers d'euro	30/06/2008	31/12/2007
Actifs financiers courants :	-	-
Trésorerie et équivalents :	-	-
Valeurs mobilières de placement	6.662	21.418
Disponibilités	20.006	11.210
Total	26.668	32.628

3.8 Capitaux propres

3.8.1 Capital social

Le capital social au 30 juin 2008 est composé de 15 258 450 actions au nominal de 5 euro, et s'élève à 76.292.250 euro.

Les actions bénéficient d'un droit de vote double lorsqu'elles sont maintenues au nominatif pendant deux ans au moins.

3.8.2 Actions propres

L'animation du titre est confiée à un prestataire de services, dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'Association des Entreprises d'Investissement « AFEI », reconnue par l'AMF.

Au 30 juin 2008, SYNERGIE détient deux catégories d'actions propres :

- celles acquises dans le cadre du contrat de liquidité (16 422 actions soit 0,11 % du capital)
- celles acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions propres tel qu'approuvé par l'Assemblée Générale du 12 juin 2008 (383 435 actions, soit 2,51% du capital)

Les ventes du premier semestre ont dégagé une moins value de 75 K€ inscrite dans les réserves.

3.8.3 Affectation du résultat 2007

L'Assemblée Générale Mixte du 12 juin 2008 (4^{ème} résolution) a approuvé la distribution de dividendes proposée, soit 10.681 K€

3.9 Passifs financiers

3.9.1 Détail des postes inscrits au bilan

En milliers d'euro	Au 30/06/2008			Au 31/12/2007		
	Passif courant	Passif non courant	Total	Passif courant	Passif non courant	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	3.925	7.968	11.893	4.222	9.666	13.888
Emprunts de location financement	876	1.087	1.963	846	1.267	2.113
Emprunts et dettes financières divers	2.270	18.103	20.372	1.768	10.770	12.538
Concours bancaires	7.277	-	7.277	6.956	-	6.956
Intérêts courus	130	-	130	116	-	116
Dettes financières brutes	14.478	27.158	41.636	13.908	21.703	35.612
Trésorerie et équivalents de trésorerie			(26.365)			(32.628)
Dettes financières nettes			15.271			2.984

3.9.2 Engagements financiers hors bilan

En milliers d'euro	30/06/2008	31/12/2007
Effets escomptés non échus	6.536	-
Total	6.536	-

3.10 Provisions

En milliers d'euro	31/12/2007	Dotations	Reprises	30/06/2008
Provisions pour litiges	4.325	48	180	4.193
Autres provisions risques	2.342	440	349	2.438
Total provisions risques	6.667	488	529	6.626
Indemnités départ retraite	135	149	2	282
Autres provisions charges	-	5	-	5
Total provisions charges	135	154	2	287
Total	6.802	642	531	6.913

SYNERGIE et ses principales filiales françaises ont fait l'objet d'un contrôle de la part de l'URSSAF. Des cotisations portant sur les années 1995 à 1999 ont été rappelées ; elles ont été contestées dans leur quasi-totalité.

3.11 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	30/06/2008	31/12/2007
Fournisseurs	4.521	4.675
Factures à recevoir	4.387	4.028
Total	8.908	8.703

3.12 Autres passifs courants

Les autres dettes et comptes de régularisation s'analysent comme suit :

En milliers d'euro	30/06/2008	31/12/2007
Dettes fiscales et sociales	218.611	218.345
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	11.821	11.518
Autres dettes, clients créditeurs et avoirs à établir	5.684	2.451
Produits constatés d'avance	2	2
Total	236.118	232.316

COMPTE DE RESULTAT ET INFORMATIONS SECTORIELLES

NOTE
4

4.1 Information sectorielle

1/ Juin 2008

En milliers d'euro	France	Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud	Canada	Total
Chiffre d'affaires	413.780	108.018	79.486	9.322	610.605
Résultat opérationnel courant	15.282	4.254	2.653	360	22.549
Résultat opérationnel	26.982	4.295	2.615	360	34.251
Résultat financier	(1.349)	(531)	(606)	(97)	(2.583)
Résultat avant impôt	25.633	3.763	2.009	263	31.668
Contribution au résultat net	16.335	2.417	1.194	163	20.109
Amort . et dépréciations	2.500	1.308	897	96	4.801

Soit pour la France :

En milliers d'euro	Région 1	Région 2	Région 3	Région 4	Non affecté	Total
Chiffre d'affaires	93.469	120.215	143.823	55.391	882	413.780
Résultat opérationnel courant	5.212	7.536	8.681	2.276	(8.423)	15.282
Résultat opérationnel	5.212	7.536	8.681	2.276	3.277	26.982
Résultat financier	11	8	22	(1)	(1.389)	(1.349))
Résultat avant impôt	5.204	7.544	8.703	2.275	1.907	25.633
Contribution au résultat net	5.204	7.535	8.677	2.181	(7.262)	16.335
Amort.et dépréciations	103	119	142	209	1.927	2.500

2/ Juin 2007

En milliers d'euro	Europe du Nord et de l'Est				Canada	Total
	France	l'Est	Sud			
Chiffre d'affaires	398.793	90.038	70.273		7.379	566.483
Résultat opérationnel courant	12.239	4.533	2.503		163	19.438
Résultat opérationnel	31.332	4.521	2.469		163	38.485
Résultat financier	(69)	(281)	(497)		(56)	(903)
Résultat avant impôt	31.263	4.240	1.972		107	37.582
Contribution au résultat net	20.120	2.727	1.089		77	24.013
Amort . et dépréciations	2.792	1.014	495		21	4.322

Soit pour la France :

En milliers d'euro	Région 1	Région 2	Région 3	Région 4	Non affecté	Total
Chiffre d'affaires	89.952	121.438	136.168	52.925	(1.691)	398.793
Résultat opérationnel courant	5.050	7.550	8.111	2.377	(10.850)	12.239
Résultat opérationnel	5.050	7.550	8.111	2.381	8.238	31.332
Résultat financier	1	5	15	40	(128)	(69)
Résultat avant impôt	5.052	7.555	8.126	2.421	8.110	31.263
Contribution au résultat net	5.028	7.535	8.093	2.330	(2.866)	20.120
Amort.et dépréciations	168	235	257	106	2.026	2.792

4.2 Charges de personnel

En milliers d'euro	30/06/2008	30/06/2007
Salaires et traitements	433.028	391.561
Participation des salariés	338 *	1.276
Charges sociales	125.781 *	116.850
Transferts de charges et reprises de provisions	(3.751)	(3.179)
Total	545.396	506.510

- Hors montants reclassés en opérationnel non courant, correspondant aux effets de changement de modalités de calcul de certaines charges sociales en France pour 2005, soit 15.023 K€ pour les charges sociales et 2.320 K€ pour la participation des salariés correspondante.

L'effectif moyen s'élève à 39.710 salariés au cours du premier semestre 2008, dont 37.606 intérimaires et 2.124 salariés permanents.

4.3 Résultat financier

En milliers d'euro	30 juin 2008	31 décembre 2007
Produits de trésorerie et équivalents	782	324
Coût de l'endettement brut	(1.517)	(889)
Coût de l'endettement net	(735)	(565)
Autres produits et charges financiers	(1.848)	(338)
Total	(2.583)	(903)

Le poste autres produits et charges financiers est principalement impacté de l'effet de la variation du cours des devises.

NOTE
5

IMPOTS

5.1 Charge d'impôt

La charge d'impôt de 11.560 K€ inscrite au compte de résultat se ventile comme suit :

Impôt sur les bénéfices	8.211
Impôts différés.	3.349

5.2 Variation de la situation fiscale latente

En milliers d'euro	30 juin 2008	31 décembre 2007
Actif fiscal latent créé au titre de :		
Déficits fiscaux reportables et amortissements réputés différés à imputer	99	129
Décalages temporaires	1.100	4.596
Total actif fiscal latent	1.199	4.725
Passif fiscal latent	2.942	3.324
Total	(1.743)	1.401

Dans un souci de prudence, certains déficits fiscaux reportables au taux de droit commun n'ont pas été retenus. L'économie d'impôt correspondante se serait élevée à 230 K€

5.3 Taux effectif d'impôt

En milliers d'euro	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Résultat avant impôt	31.669	61.591	37.582
Charge totale d'impôt	11.560	21.506	13.569
Taux effectif d'impôt	36,50%	34,91%	36,11%

AUTRES INFORMATIONS

NOTE
6

PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2008, les relations entre le Groupe SYNERGIE et les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2007.

NOTE
7

ENGAGEMENTS ET PASSIFS EVENTUELS

7.1 Engagements reçus et actifs éventuels

Les banques ont garanti SYNERGIE et certaines de ses filiales de travail temporaire vis-à-vis de leurs clients pour 61.633 K€ en France et 6.803 K€ pour les filiales étrangères au 30 juin 2008.

A compter du 1^{er} juillet 2008, date de renouvellement des cautions en France, BNP PARIBAS a octroyé des cautions à hauteur de 65.735 K€ dont 51.202 K€ contre-garantis par le pool bancaire de SYNERGIE.

7.2 Engagements donnés et passifs éventuels

Les indemnités de départ en retraite sont provisionnées comme le sont les autres avantages accordés au personnel.

Il n'existe aucun autre engagement susceptible d'affecter de façon significative l'appréciation des comptes consolidés.

Ainsi, le litige commercial concernant notre filiale italienne de travail temporaire, tel qu'il avait été décrit dans les comptes consolidés précédents, n'a pas connu d'évolution notable.

NOTE
8

EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2008

Aucun événement susceptible de remettre en cause les comptes au 30 juin 2008 n'est intervenu postérieurement à la clôture des comptes.

JM AUDIT ET CONSEILS
5, AVENUE DE LA PORTE DE CLICHY
75017 PARIS

FIGESTOR
9 AVENUE BUGEAUD
75116 PARIS

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Synergie, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 « Principes et méthodes comptables » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés relative aux modifications temporaires de calcul de certaines charges sociales et à la présentation de leur impact net sur le résultat opérationnel non courant.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Fait à Paris le 9 septembre 2008

Les commissaires aux comptes

JM AUDIT ET CONSEILS

Guy Joël DRAI

Pascale RENOUE

FIGESTOR

Didier LECHEVALIER