

Les comptes du groupe GINGER arrêtés au 30 juin 2008 sont présentés et détaillés dans le document « Etats financiers consolidés ».

1. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Créations de société

Pour son développement à l'international, le groupe a constitué, au courant du premier semestre :

- une filiale russe, GINGER INVEST RUS, domiciliée à Moscou.
- une filiale algérienne, GINGER CEBTP, domiciliée à Alger

Réorganisation du pôle Télécoms

La réorganisation en France métropolitaine du pôle Télécoms, engagée fin 2007, s'est poursuivie. Après le rattachement juridique de GINGER TELECOMS à CAMUSAT SA réalisé en juillet 2007, sa direction fonctionnelle a été reprise par les services de CAMUSAT SA. La réorganisation opérationnelle est en cours avec pour objectifs d'optimiser les moyens au marché et de rationaliser l'organisation du pôle.

2. EVOLUTION DE L'ACTIVITE AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2008

Le chiffre d'affaires du groupe poursuit sa croissance.

Sur le premier semestre 2008, **le chiffre d'affaires** du groupe s'établit à **139,5 M€**, contre 127,4 M€ pour le premier semestre 2007, soit une progression de **+ 9,5%**.

A périmètre comparable (acquisition de l'intégralité des titres de BEFS au 1er juillet 2007), la croissance est de + 8,6%.

On constate une hausse du chiffre d'affaires dans toutes les branches et pôle du groupe.

Evolution du CA contributif au cours du 1^{er} semestre :

- Branche Expertise : + 1,8%
- Branche Ingénierie : + 13,3%
- Pôle Télécoms : + 16,9%
- Branche Clés en main – Maintenance : + 4,6%

A fin juin 2008, le **RO** du groupe représente **4,7 %** du CA semestriel et s'élève à **6,6 M€**. Pour mémoire le RO du 1^{er} semestre 2007 s'élevait à 5,6 M€ et représentait 4,4% du CA, soit une amélioration de 7% du taux de marge.

Le résultat net du groupe à la clôture du premier semestre 2008 s'élève à **3.557 K€** contre 2.782 K€ à fin du premier semestre 2007.

NB : afin d'être plus conformes aux normes IFRS, les résultats des branches et pôle, ainsi que du groupe, sont exprimés en RO (résultat opérationnel), alors qu'auparavant ils étaient présentés en ROC (résultat opérationnel courant). A noter cependant que l'écart entre le RO et le ROC est marginal à fin du semestre (le ROC s'établit de même à 6,6 M€).

2.1 BRANCHE EXPERTISE

Marché - Carnet de commandes

En métropole, le marché de l'Expertise dans le domaine de la construction est resté plutôt stable en ce début d'année. Quelques ralentissements sur les études amont, type géotechnique dans le bâtiment, sont venus contrarier la croissance d'autres secteurs d'activités comme le diagnostic et les essais de contrôle.

En revanche, le marché reste soutenu et/ou en croissance dans les implantations d'Outre Mer.

La branche Expertise a obtenu d'importantes missions au cours de ce premier semestre, parmi lesquelles : un lot d'études géotechniques sur le LGV EST, une étude de diagnostics détaillés sur ouvrages d'art pour ASF, le diagnostic des bâtiments du GIAT, une étude sur l'amiante environnementale pour l'usine métallurgique KNS en Nouvelle Calédonie, un projet d'étude géotechnique d'une centrale thermique en IDF pour EDF.

A l'international, CEBTP-SOLEN a notamment signé de nouvelles missions sur le grand projet autoroutier algérien : un deuxième avenant pour la reconnaissance géotechnique pour le groupement japonais COJAAL et un marché de formulation d'enrobés routiers pour le compte du groupement chinois CITIC titulaire du deuxième lot autoroutier avec l'ANAH.

Chiffre d'affaires hors groupe.

Le chiffre d'affaires hors Groupe de la branche Expertise au 30 juin 2008 s'établit à **50.037 K€** contre 49.130 K€ au S1 2007, soit une hausse de **1,8 %**.

Rentabilité – RO

La branche Expertise dégage un RO semestriel de **4 344 K€** contre 4 060 K€ au 1^{er} semestre 2007, soit une progression de 7 %.

Le RO de la branche Expertise représente **8,7 %** de son chiffre d'affaires hors groupe.

Organisation

En ce début d'année et considérant les perspectives prometteuses du marché algérien, CEBTP-SOLEN vient de créer en collaboration avec GEI, la filiale GINGER CEBTP à Alger.

2.2. BRANCHE INGENIERIE

Marché - Carnet de commandes

Nous constatons un important ralentissement de la demande dans la promotion privée, particulièrement en Ile de France. En dehors de ce constat, le marché du secteur privé ainsi que celui du secteur public restent stable.

Le début de l'année a été perturbé par les élections municipales, donc moins d'appels d'offres, voire gel temporaire de certains appels d'offre gagnés auparavant. Après les élections municipales, la demande des donneurs d'ordre publics est très nettement repartie à la hausse, et ce, de plus en plus via les Partenariats Public-Privé (PPP) ou les Délégations de Service Public (DSP).

Cette reprise s'est ressentie dans le carnet de commandes de la branche Ingénierie puisque au 30/06/08 il s'établit pour la première fois au dessus des 100 M€, à 101,2 M€, contre 84,3 M€ à la fin du semestre précédent.

Affaires significatives prises au cours du semestre :

- Restructuration de la maison de l'Alsace à Paris
- Palais Maeterlinck à Nice
- Conception d'un tunnel sur le centre de stockage de déchets ultimes à Guitrancourt
- AMO pour la base aérienne de Bordeaux
- Parking des loueurs de voitures sur l'aéroport de Nice
- Maitrise d'œuvre pour le centre de traitement de déchets de Romainville
- Maitrise d'œuvre pour le centre de traitement de déchets de Roanne
- Réhabilitation et construction d'un centre Pierre & Vacances à Deauville

Le groupe est engagé sur des opérations de plus en plus complexes, que ce soit en France ou à l'étranger

Nous constatons une considérable amélioration de l'image de marque de SECHAUD & BOSSUYT et nous sommes sollicités de plus en plus souvent par des architectes reconnus.

Chiffre d'affaires hors groupe

Au 1^{er} semestre 2008, le chiffre d'affaires de la branche s'élève à **33.629 K€**, contre 29.685 K€ au 1^{er} semestre 2007, soit une progression de **+ 13,3 %**, avec respectivement une forte croissance de 23,6% pour l'ingénierie de la Construction et une croissance plus modérée de 3,6% pour l'Environnement.

A noter que depuis le second semestre 2007 le périmètre de la branche Ingénierie comporte BEFS à 100% alors que cette société n'était comptabilisée qu'à 50% jusqu'au premier semestre 2007.

Rentabilité – RO

A fin du 1^{er} semestre 2008, le RO de la branche s'élève à **1.351 K€**, soit une rentabilité de **4%** du chiffre d'affaires.

En comparaison au 1^{er} semestre 2007, le RO s'élevait à 606 K€, représentant une rentabilité de 2%.

Organisation

La branche Ingénierie est organisée en directions régionales (au nombre de 7), et dispose d'une direction grands projets et d'une direction SIG (Systèmes d'Information Géographiques).

Au cours de ce semestre, la branche Ingénierie a optimisé son implantation territoriale :

- déménagements d'agence pour faciliter leur croissance et développer les synergies,
- fermetures d'agences de trop petite taille qui n'arrivaient pas à se développer.

Sur ce premier semestre 2008, la branche poursuit des discussions avec les partenaires sociaux pour harmoniser les situations consécutives aux fusions des sept sociétés.

La masse salariale est maîtrisée bien que le marché du travail soit encore très tendu pour tous les profils (Ingénieurs, projeteurs, chefs de projet).

2.3. POLE TELECOMS

Marché - Carnet de commandes

Le pôle Télécoms connaît une croissance significative, portée par l'international et plus particulièrement par la Roumanie avec les pays voisins d'Europe de l'Est, la République Dominicaine avec la zone Caraïbes, Madagascar avec la zone Océan Indien.

La situation en France métropolitaine et dans les DOM-TOM commence à s'améliorer.

En France métropolitaine, nous espérons raisonnablement une meilleure année 2008 que 2007.

La diversification de nos activités (solaire photovoltaïque, sites spéciaux, nouveaux créneaux dans les domaines des télécommunications et des énergies renouvelables) commence à porter ses fruits.

Chiffre d'affaires hors groupe

Le premier semestre 2008 fait apparaître, pour le pôle, un chiffre d'affaires global de **50.343 K€**, supérieur à celui de 2007 qui était de 43.067 K€, soit une croissance de **+ 16,9%**.

Alors que les sociétés françaises du pôle Télécoms ont un chiffre d'affaires en recul de -7,7%, l'activité internationale est en fort développement de +33,6%.

Rentabilité – RO

Le RO du pôle Télécoms s'établit à **2.159 K€** au premier semestre 2008 et représente **4,3 %** du chiffre d'affaires hors groupe. A fin premier semestre 2007, celui-ci s'élevait à 1.539 K€, soit 3,6 % du chiffre d'affaires.

Organisation

Un rééquilibrage des ressources humaines de CAMUSAT est réalisé de façon à subvenir aux besoins croissants de l'activité internationale.

Une réorganisation du pôle Télécoms en France métropolitaine est en cours.

2.4.BRANCHE CLES EN MAIN – MAINTENANCE

Marché - Carnet de commandes

Notre capacité d'expertise dans les métiers du bâtiment nous permet de développer les offres de nos filiales spécialisées : dans les opérations clés en main pour des ouvrages neufs ou en rénovation avec GBCC et dans la maintenance et la gestion du patrimoine avec GEMP.

La branche Clés en main – Maintenance réalise ainsi un premier semestre 2008 satisfaisant avec les signatures de différents contrats significatifs dont notamment :

- Clés en main : ORSAC, GECINA pour 2 M€
- AMO avec les groupes CARNIVOR et CEBTP SOLEN pour 0, 3 M€ avec des prises de commandes clés en main significatives
- Maintenance : DTZ, SNCF, VNF et EDF pour 1,3 M€

Chiffre d'affaires hors groupe

Le chiffre d'affaires hors groupe du premier semestre 2008 s'établit à **4.401 K€**, contre 4.209 K€ au premier semestre 2007, soit une croissance de **+ 4,6%**.

Rentabilité – RO

Au premier semestre 2008, la branche Clés en Main – Maintenance dégage un RO négatif de **-163 K€**, contre une profitabilité de +413 K€ à fin du premier semestre 2007.

Organisation

Les perspectives de croissance de la branche Clés en Main – Maintenance nous invitent à renforcer nos structures rapidement au niveau des équipes commerciales, conduite de projets et ingénieurs.

3. ENDETTEMENT NET

A fin juin 2008 l'endettement net s'établit à **39,7 M€** (dont 18 M€ de mobilisation de créances) contre 30,9 M€ à fin juin 2007 ; le ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) s'élève à **0,86** contre 0,74 à fin juin 2007.

Cette dégradation de l'endettement net s'explique par des acquisitions d'immobilisations financières (titres BEFS et achat d'actions propres), des investissements techniques (aménagement de CEBTP-SOLEN sur le nouveau site d'Elancourt), une augmentation du besoin en fonds de roulement pour assurer la croissance (essentiellement par le pôle Télécoms à l'international), une détérioration du recouvrement auprès de la clientèle publique liée en partie à la période électorale.

4. INVESTISSEMENTS

Les investissements en immobilisations incorporelles se sont élevés à **0,2 M€**, de même niveau qu'au 1^{er} semestre 2007.

Les investissements en immobilisations corporelles ont représenté **3,1 M€** (au 1^{er} semestre 2007, les investissements s'étaient élevés à 2,7 M€), dont 0,8 M€ financés par crédit-bail et location longue durée. L'essentiel des investissements est composé de matériel de sondage géotechnique, de matériel de laboratoire et d'installations techniques.

A noter une opération de cession d'immobilisations informatiques financées par crédit-bail, suivie d'une ré-acquisition de ces mêmes immobilisations, consécutive à un changement de crédit-bailleur. Les investissements en immobilisations corporelles de 3,1 M€ s'entendent hors cette opération.