



fives

Concevoir aujourd'hui les usines du futur

Rapport Financier 2010

## Rapport financier

<b>Rapport d'activité</b>	04
<b>Indicateurs extra financiers</b>	18
<b>Gouvernement d'entreprise</b>	24
<b>Renseignements financiers et juridiques</b>	28
<b>Comptes consolidés de l'exercice 2010</b>	31
Bilan consolidé	32
Compte de résultat consolidé	34
Flux de trésorerie consolidés	35
Annexe aux comptes consolidés	36
Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	64

## Extrait du **rapport du Directoire** à l'Assemblée générale ordinaire annuelle du 28 juin 2011

### 1. ACTIVITÉ DU GROUPE EN 2010

Après le brutal trou d'air de 2009, dans un contexte de contraction sans précédent de l'investissement industriel dans le monde, les prises de commandes du Groupe ont fortement rebondi en 2010, passant de 727 M€ à 1 224 M€ et permettant de terminer l'exercice avec un carnet de commandes de 1 117 M€, en progression de plus de 34 % par rapport au 31 décembre 2009 (+ 26 % à périmètre constant). L'ensemble des lignes d'activité du Groupe (à l'exception du pôle ciment pour lequel l'environnement commercial est resté difficile) ont contribué à cette excellente performance commerciale, avec une mention particulière pour les pôles métal et automobile, dont les enregistrements de commandes ont plus que doublé en 2010 par rapport à 2009.

Dans les pays industrialisés, le marché des biens d'équipement industriel a connu un regain d'activité, porté par la reprise progressive des dépenses d'entretien courant (pièces de rechange, services, remplacement de petits équipements) mais également par une amélioration sensible de l'environnement commercial dans des secteurs comme l'automobile et la logistique.

Les pays émergents ont, pour leur part, continué à porter le développement du Groupe, avec de nombreux projets d'investissements capacitaires, en particulier en Chine, au Moyen-Orient et en Inde. Très présent sur ces marchés, le Groupe y a remporté d'importants succès commerciaux et y réalise plus de la moitié de ses enregistrements de commandes de l'année.

Les efforts entrepris depuis fin 2008 pour adapter et optimiser les coûts de structure - tout en accroissant fortement l'effort de R&D - ont permis au Groupe de dégager en 2010 un résultat d'exploitation en légère progression (+5 %) par rapport à 2009, alors que le chiffre d'affaires s'inscrivait en baisse de 18 % (sous l'effet mécanique de la contraction du carnet d'ouverture par rapport à l'année précédente).

Fort de sa cohésion, de sa réactivité, de sa solidité financière et de son avance technologique dans la plupart de ses métiers, Fives a remarquablement traversé les turbulences de la crise de ces deux dernières années

et se trouve aujourd'hui très bien positionné pour bénéficier du retour de la croissance.

L'exercice 2011 s'annonce sous de très bons auspices : les perspectives commerciales sont favorablement orientées et les prises de commandes devraient continuer à progresser dans la quasi-totalité des lignes d'activité du Groupe.

#### 1.1 Environnement commercial

##### Dans la métallurgie

Après la récession observée en 2009, l'année 2010 a été marquée par une nette reprise de la production mondiale d'acier (+15 %), qui efface les baisses observées depuis deux ans et atteint un niveau record de 1,4 milliard de tonnes (+5 % par rapport à 2007, année du précédent record). La croissance du marché est tirée par les investissements capacitaires des pays émergents dans leur outil de production national, notamment la Chine qui, dans le cadre de son plan de relance, a doté son industrie de nouvelles capacités modernes pour la production d'acier carbone mais également d'aciers de « niche » (acier inoxydable et acier au silicium). L'amélioration de la conjoncture et les contraintes liées aux aspects environnementaux et énergétiques incitent également certains sidérurgistes à moderniser leur outil de production situé dans les pays développés, notamment aux États-Unis et en Europe. Dans ce contexte, la dynamique commerciale en 2010 a été principalement portée par le marché chinois, sur lequel plusieurs commandes significatives ont été enregistrées auprès des grands sidérurgistes nationaux. S'appuyant sur la qualité de ses technologies, le Groupe a également remporté des commandes importantes aux États-Unis et en Inde.

Dans le secteur de l'aluminium primaire, le redressement des marchés finaux s'est confirmé en 2010 sous l'effet d'une reprise de la croissance mondiale. Les prévisions de consommation et la fermeté du prix de l'aluminium ont ainsi conduit la plupart des producteurs à relancer leur production, de façon différenciée toutefois selon les zones géographiques. La croissance apparaît modeste en Amérique du Nord et en Europe, où des sites anciens et peu rentables restent à l'arrêt et dont les chances de

redémarrage sont faibles. Plutôt que de moderniser leurs installations dans ces régions, les grands industriels du secteur, au premier rang desquels Alcoa, ont préféré investir massivement dans des zones où l'énergie est meilleur marché et l'accès aux matières premières plus aisé. La production continue ainsi de se déplacer vers la Chine, l'Inde et le Moyen-Orient, où de nombreux investissements sont également lancés par des producteurs nationaux. Le Groupe a confirmé son excellent positionnement dans le secteur de l'aluminium en obtenant en 2010 une commande majeure en Arabie Saoudite et en concrétisant plusieurs contrats significatifs auprès de producteurs indiens.

### Dans l'automobile et la logistique

Dans le domaine de l'automobile, la reprise amorcée fin 2009 s'est confirmée en 2010, de façon contrastée suivant les zones géographiques. Les ventes ont connu une croissance impressionnante en Chine (désormais premier marché mondial) et ont également fortement progressé dans les autres pays émergents, notamment l'Inde et le Brésil. Le marché nord-américain, même s'il est encore relativement loin de son niveau d'avant-crise, continue pour sa part à se ressaisir. L'environnement reste en revanche peu dynamique en Europe de l'Ouest et au Japon, où le marché doit faire face à l'arrêt de la plupart des systèmes de soutien introduits en 2009. Ces conditions ont incité les constructeurs à accélérer leurs investissements dans les pays émergents (en particulier en Chine), tandis que des programmes de rénovation des sites maintenus en production ont été lancés en Amérique du Nord. Parallèlement, l'approche de l'échéance de la prochaine étape de diminution des émissions en Europe (EURO VI) a déclenché de nouveaux programmes de moteurs (en particulier destinés à l'hybridation) et de boîtes de vitesses automatiques (boîtes robotisées à double embrayage), ainsi que le changement de fluide frigorigène (HFO) pour les climatiseurs. Comme dans d'autres secteurs de l'industrie (aéronautique, transport, énergie), le marché progresse donc sous l'impulsion du développement des pays émergents et de l'accélération des initiatives liées au développement durable. Après deux années de crise d'une rare violence, le Groupe a ainsi retrouvé un environnement commercial plus favorable à partir de la fin du printemps 2010. Dans ce contexte, les enregistrements de commandes ont progressé de façon significative en 2010 par rapport à 2009 (notamment dans le domaine de la rectification, dans lequel Fives dispose d'une offre de très haute qualité) et dépassent même le niveau atteint en 2008.

Dans le secteur de la logistique, les sociétés de messagerie nord-américaines, européennes et japonaises poursuivent l'automatisation de leurs centres de tri. Par ailleurs, des perspectives s'ouvrent dans le domaine des aéroports, tirées par les besoins d'automatisation des aéroports de taille moyenne, mais également par des exigences croissantes en termes d'intégration de systèmes de sécurité. Enfin, l'amélioration de la conjoncture économique crée de nouvelles opportunités dans le secteur de la distribution, qui amorce une reprise après avoir été fortement affecté

### ENREGISTREMENTS ET CARNET DE COMMANDES

En millions d'euros	2008	2009	2010
Enregistrements de commandes	<b>1 289,6</b>	<b>727,1</b>	<b>1 224,0</b>
Carnet de commandes au 31 décembre	<b>1 358,8</b>	<b>834,3</b>	<b>1 116,6</b>

### CHIFFRE D'AFFAIRES

En millions d'euros	2008	2009	2010
Chiffre d'affaires	<b>1 352,3</b>	<b>1 282,6</b>	<b>1 049,3</b>

## ENREGISTREMENTS DE COMMANDES PAR MARCHÉ

En millions d'euros	2008	2009	2010
Automobile/Logistique	343,6	194,6	401,4
Ciment	262,1	87,6	69,7
Énergie	274,3	229,3	287,2
Métal (aluminium et acier)	410,4	216,6	469,2
Éliminations de consolidation	(0,8)	(1,0)	(3,5)
<b>TOTAL</b>	<b>1 289,6</b>	<b>727,1</b>	<b>1 224,0</b>

## ENREGISTREMENTS DE COMMANDES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

En millions d'euros	2008	2009	2010
Asie et Océanie	227,2	213,4	392,4
France	257,5	162,3	234,8
Amériques	396,3	135,6	232,7
Moyen-Orient et Afrique	215,4	117,8	243,3
Europe (hors France)	193,2	98,0	120,8
<b>TOTAL</b>	<b>1 289,6</b>	<b>727,1</b>	<b>1 224,0</b>

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARCHÉ

En millions d'euros	2008	2009	2010
Automobile/Logistique	355,4	259,5	277,0
Ciment	259,0	284,2	125,1
Énergie	260,8	263,5	285,3
Métal (aluminium et acier)	478,4	475,4	365,7
Éliminations de consolidation	(1,3)	0	(3,8)
<b>TOTAL</b>	<b>1 352,3</b>	<b>1 282,6</b>	<b>1 049,3</b>

par la crise. Les enregistrements de commandes du Groupe dans la logistique atteignent ainsi un niveau record en 2010, grâce à l'obtention de plusieurs commandes d'envergure, notamment au Japon, portant sur des systèmes de tri haute cadence pour lesquels son offre technologique est particulièrement performante.

### Dans l'énergie

Du fait des besoins énergétiques croissants dans les pays émergents, mais également des fortes exigences d'efficacité énergétique dans un contexte de plafonnement à long terme de la production d'hydrocarbures et de nécessaire diminution de l'empreinte environnementale, les tendances de fond restent bien orientées dans le secteur de l'énergie. Après avoir souffert du retournement du cycle économique en 2009, le segment des équipements cryogéniques a connu une amélioration notable en 2010. Le retour de la consommation de gaz industriels à des niveaux supérieurs à ceux d'avant-crise, sous l'impulsion de l'industrie asiatique et de la poursuite de projets de traitement d'hydrocarbures, a soutenu la prise de commandes du Groupe. Le segment des systèmes de combustion industriels a connu, pour sa part, une nette reprise de l'activité commerciale, liée au redressement des marchés finaux (en particulier aux États-Unis où le Groupe dispose d'une forte implantation) ainsi qu'au besoin de modernisation des capacités existantes pour répondre à des normes environnementales plus exigeantes et faire face à la hausse du coût de l'énergie. La qualité des technologies du Groupe, privilégiant l'efficacité énergétique des installations industrielles, a contribué à la forte progression des enregistrements de commandes dans ce secteur. Enfin, le segment des systèmes de tuyauterie haute performance est demeuré actif, porté par les besoins de l'industrie nucléaire liés à la construction de nouvelles centrales, en France et en Chine, ainsi qu'à un marché de la maintenance en croissance dans un contexte d'allongement de la durée de vie des centrales en production en France.

### Dans le ciment

L'environnement économique est demeuré difficile dans le domaine du ciment. Après des années 2006-2008 record en termes d'investissements dans de nouvelles capacités (avec une moyenne annuelle de 120 à 150 millions de tonnes additionnelles de ciment hors Chine), la conjoncture s'est brutalement retournée fin 2008 et reste encore très déprimée dans la plupart des pays industrialisés, avec une demande en berne liée notamment à l'atonie des secteurs de l'immobilier et de la construction. Si la fin de l'année 2010 a vu une légère reprise de la production mondiale, tirée par l'Asie (Chine, Inde et Indonésie en particulier), l'Afrique et le Moyen-Orient, celle-ci reste encore très éloignée du niveau de 2008, et n'a pas conduit les grands producteurs à relancer les projets d'investissements gelés depuis 2009. Le marché des nouvelles capacités cimentières (hors Chine) s'affiche ainsi autour de 50 millions de tonnes, à peine supérieur à celui de 2009 (45 millions de tonnes). Dans ce contexte, l'intensité concurrentielle reste forte entre fournisseurs d'équipements.

L'année 2010 est ainsi marquée, dans le pôle ciment, par un niveau d'enregistrements historiquement bas, même si quelques premiers signes d'amélioration de l'environnement commercial se sont manifestés en fin d'exercice.

## 1.2 Faits marquants

### Poursuite du développement à l'international

Fives a réalisé fin novembre 2010 l'acquisition de Bronx International Inc. et de sa filiale britannique Bronx/Taylor-Wilson Ltd. (BTW), groupe d'ingénierie leader mondial dans la conception et la fourniture d'équipements de finition et de production de tubes. Les clients directs de Bronx (rebaptisé Fives Bronx depuis l'acquisition) sont des producteurs de barres, tubes et tuyaux en acier et en métaux non ferreux, parmi lesquels de grands groupes industriels du secteur sidérurgique. Les clients finaux des produits Fives Bronx se situent, pour leur part, dans des domaines d'activité très divers tels que le pétrole, le gaz, les lignes ferroviaires à grande vitesse ou la transmission d'énergie.

Fives Bronx, dont le siège est basé à North Canton, Ohio (États-Unis), dispose d'une large couverture commerciale et d'un vaste parc d'équipements installés partout dans le monde. Fives Bronx emploie environ 70 collaborateurs pour un chiffre d'affaires de l'ordre de 80 M\$ en 2010, porté par une activité dynamique notamment au Brésil, en Russie et en Asie.

Avec cette acquisition, le groupe Fives renforce ses activités dans la métallurgie en enrichissant son offre de produits.

### Une politique d'innovation ambitieuse

L'innovation est au cœur de la stratégie de Fives. En 2010, le Groupe a encore intensifié son effort de Recherche et Développement en y consacrant un montant record de 19,8 M€, qui s'inscrit en progression de 8 % par rapport à 2009 et de près de 30 % par rapport à 2008.

Les programmes en cours sont tout particulièrement orientés vers l'éco-conception, l'optimisation des processus et l'amélioration des performances énergétiques. Les technologies développées par Fives, qui concilient haute efficacité énergétique, respect de l'environnement, flexibilité d'exploitation et optimisation des coûts d'investissement répondent aux exigences accrues des clients dans le nouveau contexte qui émerge de la crise. En 2010, le Groupe a ainsi breveté, comme en 2009, 34 innovations, dont 18 liées à la performance énergétique et environnementale.

À titre d'illustration, l'année 2010 a été marquée par l'avancée significative chez Fives Celes (pôle métal) d'un programme R&D de chauffe rapide de bande d'acier par induction à flux transverse, avec notamment la mise en service d'un banc de tests dynamiques à l'échelle 1, le lancement d'un programme d'essais financé pour partie par la Commission Européenne (dans le cadre du projet Life+) et par l'ADEME, et le dépôt de la marque

### CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

En millions d'euros	2008	2009	2010
Asie et Océanie	260,9	262,2	306,3
France	264,7	208,8	205,4
Amériques	236,8	303,7	218,8
Moyen-Orient et Afrique	355,7	366,9	193,2
Europe (hors France)	234,2	141,0	125,6
<b>TOTAL</b>	<b>1 352,3</b>	<b>1 282,6</b>	<b>1 049,3</b>

### CARNET DE COMMANDES PAR MARCHÉ

En millions d'euros	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Automobile/Logistique	170,5	108,8	242,4
Ciment	321,0	123,7	69,5
Énergie	261,9	228,6	234,8
Métal (aluminium et acier)	606,5	377,0	571,6
Éliminations de consolidation	(1,1)	(3,8)	(1,7)
<b>TOTAL</b>	<b>1 358,8</b>	<b>834,3</b>	<b>1 116,6</b>

### CARNET DE COMMANDES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

En millions d'euros	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Asie et Océanie	295,0	277,3	402,7
France	186,7	140,0	169,5
Amériques	305,3	135,0	186,4
Moyen-Orient et Afrique	419,1	170,5	236,4
Europe (hors France)	152,7	111,5	121,6
<b>TOTAL</b>	<b>1 358,8</b>	<b>834,3</b>	<b>1 116,6</b>

EcoTransflux™, formulant les avantages écologiques et économiques d'une technologie par ailleurs réputée pour contribuer à améliorer certaines propriétés des aciers carbone et inox.

## Principaux succès commerciaux

### En janvier

Fives Cinetic a enregistré auprès de Renault un contrat pour la fourniture de l'ensemble des équipements de manutention des ateliers de tôlerie et montage final de son projet « greenfield » à Tanger au Maroc. La capacité de production de cette usine sera de 175 000 véhicules par an pour trois modèles. Cette commande intervient après la réalisation d'un projet pour Nissan à Barcelone (travaux de transformation d'une ligne de montage existante pour le lancement du nouveau Nissan NV 200).

Fives Nordon s'est vu confier par Areva les études et l'approvisionnement des lignes d'expansion pressuriseur de l'EPR de Taishan 1 et 2 en Chine.

### En février

Fives Solios s'est vu confier par Vedanta un nouveau contrat portant sur la fourniture clés en main des systèmes de chauffe et de régulation de quatre fours de cuisson d'anodes pour l'usine d'aluminium de Balco à Korba. Avec ce dernier succès commercial, Fives Solios se positionne comme un acteur majeur sur le marché indien, et démontre la compétitivité de son offre grâce à son partenariat avec la filiale locale Fives India Engineering & Projects Pvt. Ltd.

### En mars

Baosteel, le sidérurgiste chinois de référence et premier client de Fives Stein, a renouvelé sa confiance au Groupe en commandant deux fours horizontaux pour de nouvelles lignes de recuit d'aciers au silicium à grains orientés.

### En avril

Neuf ans après la mise en service d'une première ligne de recuit brillant sur le site de Baoxin à Ningbo, Baosteel a attribué à Fives DMS la fourniture de sa seconde ligne de recuit brillant qui produira 80 000 tonnes par an de bandes d'acier austénitiques et ferritiques.

À la suite d'une commande pour un four de réchauffage de brames passée en début d'année 2010, Handan Steel a commandé deux autres fours de réchauffage pour billettes à Fives Stein, via sa filiale locale, confirmant ainsi la supériorité de la technologie de four Digit@l Furnace® sur les technologies concurrentes en Chine.

Fives Stein a également été attributaire d'une commande record de douze étenderies de verre plat de la part du verrier chinois Xinyi Glass. Cette commande comprend notamment huit étenderies complètes pour lignes de production de verre photovoltaïque.

### En mai

JISCO (Jiuquan Iron & Steel Co.), troisième producteur chinois d'acier inoxydable, a signé avec Fives DMS un contrat d'envergure pour la fourniture de quatre laminoirs à froid 20 cylindres dans le cadre de la deuxième phase de l'extension de son usine.

PSA-Peugeot Citroën a confié à Fives Cinetic la réalisation de l'atelier de montage de son site de production de Kaluga (Russie), partagé avec Mitsubishi Motors Company. D'une capacité installée de 160 000 véhicules par an, cet atelier de montage sera équipé du CFCFrixLine, convoyeur aérien innovant développé et breveté par Fives Cinetic.

Fives Cinetic s'est également vu attribuer l'automatisation de sept plateformes de tri par MNG Kargo, l'une des principales compagnies de messagerie express de Turquie, assurant également les livraisons dans le pays pour FedEx Express. Ces plateformes sont implantées dans les zones les plus denses et les plus industrialisées du pays. MNG Kargo a retenu la technologie du trieur « cross belt » de Fives Cinetic afin d'assurer le tri automatique de colis pesant jusqu'à 80 kg et mesurant jusqu'à 1,5 mètre, à la cadence de 10 000 colis à l'heure dans les plus grands centres de tri et de 4 000 colis à l'heure sur les plateformes plus petites.

### En juin

Après avoir été retenu par TISCO (Taiyuan Iron & Steel Co.) pour réaliser la plus importante ligne de recuit décapage à chaud au monde (la « jumbo line », mise en service en 2008), Fives DMS a, une nouvelle fois, été choisi par ce client pour la fourniture d'une ligne de recuit brillant inox, dont la capacité de production sera la plus importante au monde (150 000 tonnes par an). Déjà premier producteur mondial d'acier inoxydable, TISCO deviendra ainsi également l'un des principaux fabricants mondiaux de produits de qualité « recuit brillant ».

En parallèle, Fives DMS s'est également vu confier par TISCO la fourniture d'un laminoir à froid dédié à la production de bande de qualité « brillante ». Les performances ont été déterminées à partir d'un laminoir fourni précédemment par Fives DMS, et donnant entière satisfaction en termes de production, fiabilité et qualité. Le nouveau laminoir sera celui de tous les records : plus grande production (133 000 tonnes par an) et plus grande vitesse de laminage (1 200 mètres par minute).

Fives Nordon a obtenu un contrat cadre auprès d'EDF CIPN portant sur le palier P'4 des centrales nucléaires françaises. Pendant cinq ans, Fives Nordon effectuera les travaux de modification (mise aux normes et amélioration des performances) dans l'îlot nucléaire pour les douze tranches concernées.

Fives Cryogenie s'est vu attribuer par Daqing Petrochemical Company un contrat portant sur la fourniture de dix-sept échangeurs de chaleur, deux

boîtes froides et huit bidons pour son site de Daqing (Chine). Dans le cadre des projets clés du onzième plan quinquennal de la Province de Heilongjiang, ainsi que de ses projets de développement, Daqing Petrochemical Company a en effet décidé de porter sa capacité de production d'éthylène à 1,2 million de tonnes par an sur ce site. Grâce à son implantation en Chine, Fives Cryogenie se positionne comme le seul fournisseur local bénéficiant d'un savoir-faire européen.

#### En août

Fives Cinetic a été attributaire d'une commande pour Chrysler aux États-Unis, portant sur la transformation d'une ligne d'assemblage moteur, de lignes d'usinage de vilebrequins, de culasses et de blocs-cylindres, ainsi que de systèmes de stockage et de récupération automatique (AS/RS).

#### En octobre

Grâce à la qualité de chauffage et aux performances énergétiques et environnementales de sa technologie Digit@l Furnace®, Fives Stein a remporté la commande de deux fours de réchauffage de brames aux États-Unis chez Allegheny Ludlum, leader mondial dans la production d'une large gamme d'aciers au carbone, d'aciers inoxydables et d'aciers spéciaux à forte valeur ajoutée.

#### En novembre

Dans le cadre de la construction de son nouveau terminal logistique aux abords de l'aéroport international Haneda à Tokyo, Yamato Transport a confié à Fives Cinetic la conception et la fourniture d'un centre de tri entièrement automatisé. Le système disposera de trois trieurs « cross belt » et de six trieurs « slide sorter », offrant une capacité de traitement de 66 000 objets par heure et un mode d'exploitation à haut niveau d'adaptation selon les créneaux horaires et le volume d'utilisation, afin de minimiser la durée de distribution des objets vers plus de 200 destinations.

Fukuyama Transporting (acteur majeur du transport au Japon) a pour sa part confié à Fives Cinetic la fourniture, pour son nouveau terminal logistique, d'un système de tri intégrant un trieur « cross belt » d'une capacité de traitement de 11 000 objets par heure vers 73 destinations.

#### En décembre

Ma'aden Aluminium Company, joint venture entre la compagnie d'état Saudi Arabian Mining Co. et Alcoa, a lancé mi-2010 la construction d'un complexe industriel intégrant, dans une première phase, une fonderie d'aluminium et un laminoir puis, dans une seconde phase, une mine de bauxite et une raffinerie d'alumine. Une fois terminé, le site deviendra le plus grand complexe intégré de production d'aluminium au monde. Dans le cadre de ce projet, Ma'aden a confié en 2010 à Fives Solios un contrat clés en main pour la fourniture de deux ateliers d'anodes (d'une capacité unitaire de 40 tonnes par heure) et d'un terminal de déchargement et de

stockage de brai liquide. Fives Solios est également attributaire des commandes concernant les quatre centres de traitement des gaz et les quinze fours de fusion et de maintien pour la production de billettes, de plaques et de lingots d'aluminium, dont l'entrée en carnet est prévue au premier semestre 2011. L'usine produira 740 000 tonnes d'aluminium par an grâce à deux lignes de 360 cuves d'électrolyse. Ce succès majeur conforte la position de leader de Fives Solios dans les trois secteurs clés de l'industrie de l'aluminium primaire que sont le carbone, l'électrolyse et la fonderie.

Dans le cadre de sa participation à la construction de l'EPR de Flamanville, Fives Nordon a obtenu auprès d'Areva une commande supplémentaire relative au beurrage inconel des traversées d'enceinte.

### Principales mises en service

**Dans le domaine de l'acier**, l'année 2010 a été marquée par la mise en service d'un grand nombre de lignes et d'équipements chez des clients de premier plan.

Sur le segment des lignes de process, une ligne de galvanisation et deux lignes de recuit ont été mises en service chez Baosteel, premier sidérurgiste chinois. Ce client a également réceptionné un laminoir ZR 21 inox pour sa branche Stainless Steel (BSSB), avec la réalisation de performances en haute vitesse (1000 mpm). Toujours en Chine, le Groupe a obtenu la réception du dernier laminoir silicium ZR utilisé par le client Angang (Anshan Iron & Steel Co.) pour la production d'aciers silicium à grains non orientés (NGO), à grains orientés (GO) et à terme à grains orientés à haute perméabilité (Hib). Déjà acteur majeur dans l'acier de type NGO, Angang s'est doté de nouvelles capacités dans l'acier au silicium de type GO et Hib (aciers silicium les plus complexes à produire), se plaçant ainsi sur ce segment en troisième position sur le marché chinois derrière WISCO (Wuhan Iron & Steel Co.) et Baosteel. Enfin, trois lignes de galvanisation horizontales ont été réalisées en Russie, à Taiwan et en Indonésie.

La capacité du Groupe à mettre en œuvre ces lignes et équipements avec un haut niveau de performance dans des délais très courts témoigne aussi bien de la qualité de ses technologies dans les domaines thermique et mécanique que de sa bonne maîtrise dans leur exécution.

Sur le segment du réchauffage, plusieurs fours de réchauffage de brames ont été mis en service sur l'exercice, notamment en Turquie chez Isdemir et Çolakoğlu (fours à longerons tubulaires de respectivement 400 et 450 tonnes par heure), en Inde chez Essar (deux fours de 250 tonnes par heure) et au Brésil chez CST (four de 400 tonnes par heure).

**Dans le domaine du verre**, l'année 2010 a été marquée par la mise en service d'une ligne de production de verre flotté de 600 tonnes par jour en Turquie, ainsi que d'une ligne complète (épuration des fumées, four de fusion, bain d'étain et étenderie) de verre flotté de 550 tonnes par jour en Inde.



**Dans le domaine de l'aluminium**, l'exercice a vu la fin des mises en service des différents ateliers et équipements fournis à la nouvelle aluminerie de Qatalum au Qatar, avec la réception de trois centres de traitement des gaz de cuves d'électrolyse, un centre de traitement des fumées sur four de cuisson d'anodes et onze fours de fusion et de maintien dans le secteur fonderie. Par ailleurs, Fives Solios a achevé la mise en service d'une unité de traitement et de refroidissement du bain d'électrolyse chez Emal aux Émirats Arabes Unis.

**Dans le domaine du ciment**, Fives FCB a mis en service la nouvelle ligne de 4 000 tonnes par jour pour la cimenterie de Titan à Beni Suef (Égypte). L'attribution du prestigieux DuPont Safety Award par la société américaine DuPont, l'un des leaders mondiaux dans le domaine de la sécurité et de la prévention des accidents industriels, a salué la remarquable réalisation de ce chantier.

Fives FCB a également obtenu la réception définitive de la cimenterie complète de Thai Nguyễn (Vietnam), d'une capacité de production de 4 000 tonnes par jour. Cette cimenterie est équipée des dernières technologies développées par le Groupe qui permettent, tout en produisant du ciment de haute qualité, de réduire de façon drastique les consommations d'eau et d'énergie ainsi que les émissions polluantes.

## 1.3 Perspectives du Groupe

### Des perspectives commerciales bien orientées en ce début d'année 2011

Le Groupe aborde 2011 avec un carnet de commandes de 1117 M€, qui s'inscrit en progression de 34 % par rapport à l'an dernier et offre une excellente visibilité sur le niveau de charge de la plupart des lignes d'activité (à l'exception du pôle ciment qui dispose d'un carnet de commandes réduit au 31 décembre 2010 mais dont les perspectives de prises de commandes sont en sensible amélioration).

Ce carnet de commandes à la clôture 2010 comprend les grands succès commerciaux obtenus sur l'année (notamment en Chine, en Arabie Saoudite et en Inde), la partie non avancée de contrats d'ensemble en fin de réalisation au Qatar et au Mexique, mais aussi un grand nombre de contrats de plus petite taille, répartis sur l'ensemble des zones géographiques et des lignes d'activité. Le Groupe dispose ainsi d'un portefeuille de commandes en réalisation diversifié, encore réduit dans le ciment mais très étoffé dans les domaines du métal, de l'automobile et de l'énergie.

L'exercice 2011 débute par ailleurs sous de très bons auspices. Les perspectives commerciales apparaissent favorablement orientées dans la quasi-totalité des lignes d'activité, sous l'effet des projets d'investissements capacitaires dans les pays émergents (notamment Chine, Inde et

Moyen-Orient). Si les taux d'utilisation des capacités industrielles sont en augmentation globale, la demande en biens d'équipements industriels reste en effet majoritairement concentrée dans les pays émergents, principaux moteurs de la croissance du Groupe. Des opportunités de modernisation d'installations existantes apparaissent également dans les pays industrialisés, où les performances des équipements du Groupe en termes de technologie, d'efficacité énergétique et de respect de l'environnement lui permettent de se positionner favorablement. Ainsi, après la reprise vigoureuse de 2010, les prises de commandes pourraient connaître en 2011 une nouvelle progression significative.

### La crise a engendré de profondes mutations

Des incertitudes subsistent cependant dans un environnement macro-économique qui, bien qu'en amélioration sensible depuis début 2010, continue à être marqué par plusieurs risques et déséquilibres, parmi lesquels le niveau d'endettement public très élevé des pays de l'OCDE (et en particulier la fragilité de certains pays européens), la hausse du prix des matières premières ainsi que la forte volatilité des cours de change. Les tensions sociales et les évolutions géopolitiques auxquelles sont confrontés certains pays émergents sont également facteurs d'incertitudes.

La crise a par ailleurs engendré de profondes mutations : certains acteurs ont révélé leur fragilité tandis que d'autres, plus flexibles, à l'assise financière solide, à la couverture mondiale et aux technologies les plus performantes, bénéficient d'atouts indéniables dans la recomposition en cours du marché. Avec des parts de marché qui progressent globalement, Fives apparaît bien armé pour tirer profit de ces nouvelles tendances qui offrent une prime à la taille et à la solidité financière et technique.

Enfin, les grands donneurs d'ordre sont devenus depuis la crise très précautionneux et sélectifs quant au lancement des grands projets d'investissement. Les temps de décision se sont allongés et les investissements significatifs font l'objet d'une instruction rigoureuse pour justifier leur rentabilité, affectée par la hausse très importante des coûts de construction dans les pays en forte croissance. Dans un contexte de forte volatilité de la conjoncture économique, dans un monde de plus en plus « interdépendant » où des événements comme la crise des dettes souveraines ou l'infléchissement des politiques monétaires nationales sont susceptibles d'avoir des répercussions à l'échelle planétaire, une incertitude accrue pèse donc sur les processus de décision jusqu'à la passation définitive de la commande.

### De très bonnes perspectives à long terme

Pour le Groupe, les perspectives à moyen et long termes apparaissent très solides. Dans les pays émergents, croissance démographique, urbanisation, besoin en infrastructures et élévation du niveau d'éducation constituent de puissants sous-jacents favorables. Les pays matures recèlent, pour leur

part, un potentiel considérable dans le domaine de la modernisation d'équipements existants (avec une exigence d'efficacité énergétique et de réduction de l'empreinte environnementale).

Afin d'atteindre un niveau d'activité à la hauteur de ses ambitions et de son potentiel, le Groupe s'engage, plus que jamais, sur deux axes stratégiques qui constitueront le fil conducteur de son développement dans les années à venir :

#### **Poursuivre et amplifier l'effort d'innovation et de R&D**

La différenciation technologique est au cœur du succès du Groupe. Les très fortes positions concurrentielles qu'occupe aujourd'hui Fives dans la plupart de ses lignes d'activité sont directement liées au développement de solutions innovantes offrant un réel avantage compétitif au client. Le budget de R&D a doublé au cours de ces cinq dernières années et est appelé à croître encore significativement en 2011, afin d'améliorer la performance des équipements existants et de développer les solutions de demain.

#### **Renforcer le dispositif commercial et opérationnel du Groupe dans les grands pays émergents**

Les pays émergents, en forte croissance économique et aux besoins considérables en termes d'équipements industriels, constituent aujourd'hui le principal moteur du développement du Groupe, qui y réalise plus de la moitié de son chiffre d'affaires et doit encore renforcer sa présence locale (notamment dans les BRIC mais également en Afrique) pour tirer pleinement profit du potentiel offert par ces marchés.

#### **Les principaux enjeux pour 2011**

Dans ce contexte, les principaux enjeux pour l'année à venir consisteront :

- sur le plan stratégique, à intensifier la politique d'innovation du Groupe, visant à accélérer la mise sur le marché de technologies différenciantes, voire de rupture, mais également à veiller à la constante adaptation de son offre aux besoins de marchés en recomposition au sortir de la crise ;
- sur le plan commercial, à assurer dans de bonnes conditions le renouvellement et la croissance du carnet de commandes (en particulier dans le domaine du ciment dont le carnet demeure à la clôture 2010 en retrait par rapport aux autres lignes d'activité), en capitalisant sur les excellentes positions concurrentielles dont dispose le Groupe ;
- sur le plan opérationnel, à veiller à la bonne exécution des contrats en carnet, dans un contexte marqué notamment par la volatilité des cours de change et la hausse du prix des matières premières.

## SYNTHÈSE DES CHIFFRES CONSOLIDÉS

En millions d'euros	2008	2009	2010
Chiffre d'affaires	1 352,3	1 282,6	1 049,3
Résultat d'exploitation avant amortissement et dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles (EBITDA)	88,7	71,2	75,9
Résultat d'exploitation	74,6	56,1	59,2
Résultat courant	86,6	51,5	62,0
Résultat exceptionnel	3,0	(8,4)	(4,2)
Résultat avant impôt	89,5	43,0	57,8
Résultat des entreprises intégrées	61,3	27,1	40,2
Résultat de l'ensemble consolidé	35,2	21,2	34,0
Résultat net (part du Groupe)	33,8	20,2	33,5
Fonds propres après résultat (part du Groupe)	182,2	181,3	222,8

## 2. PERFORMANCE FINANCIÈRE

### 2.1 Principes comptables et périmètre de consolidation

Trois sociétés constituant le prolongement de l'activité de leurs maisons-mères ont été intégrées au périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> janvier 2010 : Fives Pillard (Tianjin) International Trading Co., Ltd. (dans le ciment en Chine), Fives India Engineering & Projects Private Limited (dans l'aluminium en Inde) et Fives Stein Inc. (dans le métal aux États-Unis). La société PSA 2000 Saudi Arabia Ltd., créée en fin d'année dans le cadre des projets en Arabie Saoudite, est également entrée dans le périmètre. Enfin, les sociétés Cinetic Decker Filling K.K. (acquise le 15 décembre 2009), Fives Bronx, Inc. et Fives Bronx Ltd. (acquises le 30 novembre 2010) ont été intégrées au périmètre de consolidation respectivement au 1<sup>er</sup> janvier 2010 et au 1<sup>er</sup> décembre 2010.

Les analyses à périmètre constant excluent les sociétés entrées dans le périmètre par croissance externe.

### 2.2 Résultats du Groupe en 2010

#### Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 1 049 M€ en 2010. À périmètre comparable, il s'établit à 1 029 M€ et s'affiche en repli de 20 % par rapport à 2009. Cette évolution est directement liée à la baisse du carnet de commandes d'ouverture (-39 % par rapport à l'année précédente), qui n'a été qu'en partie compensée par l'écoulement des commandes enregistrées sur l'année (en particulier les affaires courantes, dont le volume a augmenté de 34 %). Par ailleurs, le chiffre d'affaires du Groupe bénéficie en 2010 d'un effet de change favorable de 20 M€ par rapport à 2009.

#### Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation s'élève à 59,2 M€ (58,7 M€ à périmètre comparable) et progresse de 5,4 % par rapport à 2009 (4,5 % à périmètre comparable) malgré la baisse du chiffre d'affaires. Cette évolution s'explique principalement par un « effet mix » entre affaires courantes et contrats d'ensemble (plus significatifs en termes de chiffre d'affaires mais à taux de marge plus faible). Sous l'effet de la crise, l'année 2009 avait été marquée par une forte contraction du volume des affaires courantes, renforçant le poids relatif des contrats d'ensemble dans l'activité du Groupe. En 2010, la reprise des affaires courantes, cumulée à un carnet d'ouverture très bas (peu de nouveaux contrats d'ensemble ayant été enregistrés en 2009) a conduit à un rééquilibrage de l'activité et mécaniquement à l'amélioration de la marge. Après une année 2009 atypique, la rentabilité d'exploitation du Groupe retrouve donc son niveau de 2008. Le Groupe bénéficie également en 2010 d'un effet de change favorable de 1,3 M€ par rapport à 2009.

Les pôles métal et ciment restent les plus forts contributeurs à la performance du Groupe en 2010. Les pôles énergie et surtout automobile, qui avaient vu leur contribution reculer de façon significative en 2009, affichent, pour leur part, une nette progression sur l'année.

- Le résultat d'exploitation du pôle métal s'établit à 24,8 M€, en progression par rapport à 2009 (20,4 M€). Dans un contexte de ralentissement de l'activité, notamment au premier semestre, le Groupe a bénéficié de la mise en service réussie de plusieurs équipements dans l'acier (particulièrement en Chine), dans l'aluminium (au Qatar et aux Émirats Arabes Unis) et dans le verre (en Turquie et en Inde). Le résultat d'exploitation du pôle intègre également les impacts favorables de la sortie d'un régime de retraite à prestations définies au Royaume-Uni et du dénouement d'un ancien litige. La contribution de la société Fives Bronx (consolidée au 1<sup>er</sup> décembre 2010) au résultat du pôle n'est, pour sa part, pas significative, compte tenu des effets liés à l'allocation comptable du prix d'acquisition.
- Le pôle ciment affiche un résultat d'exploitation de 16,4 M€, en baisse de plus de 20 % par rapport à l'exercice précédent (21,4 M€). Le Groupe subit les conséquences du faible niveau de commandes enregistrées depuis mi-2008, dans un environnement économique particulièrement difficile. L'activité du pôle sur l'année a toutefois été soutenue par la réalisation des dernières phases de trois contrats d'ensemble au Mexique, en Égypte et au Vietnam, ainsi que par la bonne tenue du marché chinois dans le domaine des brûleurs et systèmes de calcination.
- Le résultat d'exploitation du pôle énergie s'établit à 13,7 M€, en hausse de plus de 50 % par rapport à 2009 (9,1 M€). Cette tendance n'est cependant pas homogène entre ses différents secteurs d'activité. La performance du pôle est en effet tirée par la forte progression des ventes de systèmes de combustion industrielle (dont la contribution augmente de près de 95 %) et, dans une moindre mesure, d'équipements sucriers, mais reste affectée par la contribution du segment de la tuyauterie nucléaire, pénalisé par les difficultés rencontrées sur certains chantiers.
- Le pôle automobile /logistique affiche un résultat d'exploitation de 13,0 M€, en progression de près de 90 % par rapport à l'exercice précédent (6,9 M€). Après une année 2009 très difficile (dans un contexte économique déprimé), le Groupe a bénéficié de la forte reprise d'activité observée en 2010, particulièrement dans les pays industrialisés. Par ailleurs, les mesures entreprises depuis le début de la crise ont permis d'adapter les structures de coûts et de réduire les points morts du pôle. Enfin, la société Cinetic Decker Filling K.K. (acquise fin 2009 et intégrée au périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> janvier 2010) a réalisé une performance en ligne avec les prévisions.

## Résultat financier

Le résultat financier s'élève à 2,8 M€ et s'inscrit en forte progression par rapport à celui de l'exercice précédent (-4,7 M€). Cette variation s'explique principalement par la constatation en 2010 d'un gain de change de 5,6 M€ (dont 4,2 M€ de gain latent) lié aux modalités de structuration de l'acquisition des groupes Fives North American en 2008 et Fives Bronx en 2010, alors qu'une perte de 1,8 M€ avait été enregistrée l'an dernier. L'acquisition de ces groupes ayant été financée par des prêts en dollars consentis par Fives à ses filiales américaines, le résultat financier du Groupe est mécaniquement affecté par la parité euro/dollar sur la durée de vie desdits prêts. Le gain de change cumulé reconnu à la clôture de l'exercice 2010 sur ces opérations s'élève à 14,0 M€ (dont 10,3 M€ de gain latent).

## Résultat exceptionnel

En millions d'euros	2008	2009	2010
Coût net des restructurations	(2,2)	(7,9)	(3,8)
Impact net des cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières	6,0	(0,3)	0,7
Résultat antérieur des entrées de périmètre		0,4	0,2
Autres	(0,8)	(0,7)	(1,3)
<b>TOTAL</b>	<b>3,0</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(4,2)</b>

Le résultat exceptionnel représente une charge nette de 4,2 M€ en 2010. Il s'améliore cependant par rapport au résultat exceptionnel de 2009 (-8,4 M€), qui intégrait les effets des mesures de restructuration mises en œuvre par le Groupe, pour l'essentiel dans le pôle automobile.

## Résultat net

La charge d'impôt totale (impôts courant et différé) de l'exercice s'élève à 17,6 M€, et augmente par rapport à 2009 (15,9 M€). Elle comprend 13,9 M€ d'impôt courant (dont 6,9 M€ provenant des sociétés du groupe français d'intégration fiscale et 7,0 M€ au titre des sociétés françaises et étrangères non intégrées), ainsi qu'une variation négative de l'impôt différé de 3,7 M€.

Compte tenu des charges d'amortissements des écarts d'acquisition qui s'élèvent à 6,2 M€ (contre 5,9 M€ en 2009), le résultat net (part du Groupe) s'établit à 33,5 M€. Il s'affiche en forte progression (+ 66 %) par rapport à 2009 (20,2 M€).

## 2.3 Contribution des pôles à la performance du Groupe

### PÔLE MÉTAL (ALUMINIUM ET ACIER)

En millions d'euros	2008	2009	2010
Commandes enregistrées	410,4	216,6	469,2
Carnet de commandes au 31 décembre	606,5	377,0	571,6
Chiffre d'affaires	478,4	475,4	365,7
Résultat d'exploitation	22,1	20,4	24,8
Effectif au 31 décembre	1344	1342	1377

**Activité : le pôle métal développe des procédés et fournit des équipements destinés principalement à la production d'aluminium et d'acier.**

Concernant l'aluminium, les équipements proposés couvrent les procédés-clés de fabrication de l'aluminium primaire répartis dans les secteurs carbone, électrolyse et fonderie de l'aluminerie. L'ensemble de ces équipements est commercialisé sous la marque Fives Solios.

Dans le domaine de l'acier, le Groupe, qui possède une double expertise mécanique et thermique, fournit des laminoirs, des fours de réchauffage de grande capacité, des lignes de traitement de la bande d'acier et des équipements de finition et de production de tubes. Le pôle intervient également dans le secteur du verre où ses compétences dans les technologies thermiques permettent le développement d'autres applications.

L'offre du Groupe est commercialisée dans l'acier sous les marques Fives DMS, Fives Stein, Fives Celes et Fives Bronx et, dans le verre, sous la marque Fives Stein.

Dans le domaine de l'aluminium, le Groupe a bénéficié du net redressement des marchés finaux et de la reprise des investissements. L'évolution du marché de l'aluminium a par ailleurs confirmé la tendance de fond d'un déplacement progressif des principales zones de production des régions d'Europe de l'Ouest et des États-Unis vers les zones où l'énergie est meilleur marché et l'accès aux matières premières plus aisé. Dans ce contexte, l'activité commerciale du Groupe sur l'année a principalement été portée par des commandes d'envergure au Moyen-Orient et en Inde. Fives Solios a ainsi obtenu plusieurs contrats d'ensemble auprès de Ma'aden Aluminium Company (joint venture entre la compagnie d'état Saudi Arabian Mining Co. et Alcoa) pour la fourniture de deux ateliers de production d'anodes, un terminal de brai liquide, quatre centres de traitement des gaz et quinze fours de fusion, dans le cadre de la construction d'un complexe industriel en Arabie Saoudite. Les ateliers d'anodes et le terminal de brai liquide ont été enregistrés fin 2010, l'entrée en carnet de

autres éléments étant prévue au premier semestre 2011. En Inde, des commandes significatives ont également été obtenues auprès de Vedanta (fourniture clés en main des systèmes de chauffe et de régulation de quatre fours de cuisson d'anodes) et Hindalco (fourniture d'un atelier d'anodes et de systèmes de chauffe).

Dans le domaine de l'acier, si l'année 2010 a été marquée par une nette reprise de la production mondiale, la croissance du marché reste tirée par les investissements capacitaires réalisés dans les pays émergents, notamment en Chine. Acteur de référence reconnu sur ce marché, Fives y a ainsi obtenu des commandes significatives auprès de plusieurs grands sidérurgistes nationaux, notamment Jisco (quatre laminoirs pour la fabrication d'acier inoxydable), Tisco (une ligne de recuit brillant et un laminoir), Baosteel (deux fours pour lignes de recuit d'acier au silicium et une ligne de recuit brillant) et Handan Steel (deux fours de réchauffage Digit@l Furnace®), confirmant sa position de leader dans les domaines du laminage à froid de l'acier inoxydable et des fours verticaux pour lignes de galvanisation et de recuit continu d'aciers au carbone. Le Groupe a également su tirer profit de quelques opportunités dans les pays industrialisés, en particulier aux États-Unis avec l'attribution d'une commande importante pour Allegheny Ludlum (deux fours de réchauffage Digit@l Furnace®). Enfin, l'acquisition de Fives Bronx lui a permis de renforcer ses activités dans la métallurgie en enrichissant son offre de produits.

Dans le domaine du verre, l'activité est restée bien orientée sur le segment du verre plat, notamment en Chine où se poursuit le développement des capacités de production. Sur les autres segments, l'amélioration de la demande n'a été en revanche perceptible qu'à partir de la fin de l'année. Dans un environnement commercial encore tendu, le Groupe a su se positionner sur des secteurs de croissance requérant des savoir-faire spécifiques tels que le verre pour écrans plats et pour applications photovoltaïques, concrétisant notamment une commande majeure de douze étenderies pour un verrier chinois, dont huit sont destinées à la production de verre photovoltaïque.

Dans ce contexte de forte activité commerciale, les enregistrements de commandes du pôle en 2010 ont plus que doublé par rapport à 2009 et dépassent même le niveau atteint en 2008 (+14%). Le chiffre d'affaires s'affiche en revanche en nette diminution par rapport à 2009 (-23%). Cette évolution est directement liée à la baisse du carnet de commandes d'ouverture (-38%), qui n'a été qu'en partie compensée par l'écoulement des commandes enregistrées en 2010. L'année 2010 a néanmoins vu la mise en service d'un grand nombre de lignes et d'équipements dans l'acier (en Chine, en Turquie et en Russie), dans l'aluminium (au Qatar et aux Émirats Arabes Unis) et dans le verre (en Turquie et en Inde).

À 24,8 M€, le résultat d'exploitation du pôle s'affiche à un bon niveau, intégrant toutefois les impacts favorables de la sortie d'un régime de retraite à prestations définies au Royaume-Uni et du dénouement d'un

ancien litige. En excluant ces effets, et malgré une activité moins importante, le pôle est parvenu à maintenir une rentabilité d'exploitation en ligne avec celle des années précédentes.

La bonne performance commerciale réalisée en 2010 a permis au Groupe de reconstituer son carnet de commandes après le coup d'arrêt de 2009. Dans l'aluminium, ce facteur, cumulé aux prises de commandes déjà confirmées pour 2011 (commandes pour les centres de traitements de gaz et les fours de fusion auprès de Ma'aden évoquées ci-dessus) et à la présence du Groupe dans les zones où le marché de l'aluminium est le mieux orienté (Moyen-Orient et Inde), procure à Fives Solios une très bonne visibilité sur le niveau d'activité de l'exercice 2011. Dans l'acier, dans un contexte de reprise attendue de la consommation, les marchés les plus porteurs pour le Groupe resteront les pays émergents, en particulier la Chine où il possède une implantation et une position concurrentielle reconnues. Les succès commerciaux obtenus en 2010 sur le segment des aciers à haute valeur ajoutée (inox et silicium principalement), en fort développement, de même que les performances des équipements du Groupe face à des contraintes environnementales et énergétiques croissantes, pourraient, par ailleurs, lui permettre de saisir quelques belles opportunités en 2011.

## PÔLE AUTOMOBILE/LOGISTIQUE

En millions d'euros	2008	2009	2010
Commandes enregistrées	343,6	194,6	401,4
Carnet de commandes au 31 décembre	170,5	108,8	242,4
Chiffre d'affaires	355,4	259,5	277,0
Résultat d'exploitation	24,7	6,9	13,0
Effectif au 31 décembre	1907	1694	1710

**Activité : le pôle conçoit, réalise et installe des équipements et des systèmes d'usinage ainsi que des systèmes automatisés de production destinés à l'industrie automobile. Dans l'industrie de la logistique, le Groupe propose une offre étendue en matière de systèmes automatisés de tri. L'ensemble de ces équipements est commercialisé sous la marque Fives Cinetic.**

Dans le domaine automobile, le marché est sorti profondément transformé de la crise de 2009. Les pays émergents ont repris leur marche en avant, continuant de construire de nouvelles capacités de production en particulier en Chine et, dans une moindre mesure, en Inde et au Brésil. Dans les pays développés, les politiques de rationalisation et de consolidation des capacités de production engagées les années précédentes se sont poursuivies en 2010, en même temps qu'ont vu le jour de nouveaux projets liés au développement de technologies plus respectueuses de

l'environnement, principalement dans le domaine des motorisations automobiles (moteurs hybrides, nouveaux moteurs thermiques).

En matière de **systèmes d'usinage**, l'activité a repris de façon vigoureuse dans les pays émergents (constructeurs locaux et étrangers), mais aussi aux États-Unis (poursuite de la réorganisation industrielle de General Motors et Chrysler initiée en 2009) et en Europe (développement de nouveaux moyens de production pour des moteurs moins consommateurs de carburant notamment chez Volkswagen et PSA-Peugeot Citroën). Ce secteur a été également soutenu par celui de l'énergie (groupes électrogènes). L'activité dans le domaine des boîtes de vitesses a, en revanche, été moins porteuse.

Dans le domaine des **systèmes automatisés de production**, les filiales du Groupe ont vu leur niveau d'activité remonter sur leurs marchés nationaux grâce à la poursuite des programmes de renouvellement d'organes mécaniques aux États-Unis (commandes de lignes d'assemblage chez General Motors et Chrysler) et le développement de nouveaux moteurs en Europe (commande de mécanisation des lignes d'usinage de vilebrequins ainsi que des systèmes de lavage de pièces prismatiques pour le moteur EB de PSA-Peugeot Citroën). L'activité dans l'industrie manufacturière a repris sa marche en avant avec l'obtention de plusieurs commandes de cellules robotisées collaboratives (Trusafe). La reprise a également profité à l'activité de manutention automatisée, qui a su obtenir, après deux années particulièrement creuses, des commandes pour des systèmes complets de convoyage en atelier de montage final aussi bien chez Renault (usine de Tanger au Maroc) que chez PSA-Peugeot Citroën (usine de Kaluga en Russie).

Dans le domaine des **systèmes de remplissage et d'encollage**, la reprise de l'activité s'est dessinée plus tardivement dans l'année. Le marché a été essentiellement porté par des systèmes de taille moyenne en Chine et en Inde, avant de voir apparaître à partir de l'automne les premiers projets de remplisseuses de HFO (nouveau fluide frigorigène destiné à remplacer le fluide fluoré actuel) avec des commandes émanant de Honda et Audi. L'intégration de la société Cinetic Decker Filling K.K. (acquise fin 2009) a par ailleurs permis au Groupe de renforcer, comme prévu, son positionnement auprès des constructeurs automobiles japonais en Asie.

Dans le domaine des **systèmes automatisés de tri (logistique)**, les sociétés de messageries nord-américaines et européennes ont poursuivi l'automatisation de leurs centres de tri. Le Groupe a ainsi enregistré des commandes importantes auprès de la poste suédoise et d'un opérateur majeur de messagerie express en Turquie. Les perspectives de marché se sont significativement améliorées au Japon où le Groupe bénéficie d'une position dominante, et s'est vu confier deux projets majeurs pour la fourniture de centres de tri haute cadence, auprès de Yamato Transport (dans le cadre de son terminal logistique aux abords de l'aéroport international Haneda à Tokyo) et de Fukuyama Transporting. Ces

commandes soulignent le vif succès rencontré sur le marché par la technologie « cross belt » développée et commercialisée par Fives Cinetic, particulièrement performante dans le domaine du tri à haute cadence.

Dans ce contexte, les enregistrements de commandes, à plus de 400 M€, ont plus que doublé par rapport à l'exercice précédent. Le pôle est ainsi parvenu non seulement à retrouver un niveau d'activité supérieur à 2009, mais également à reconstituer un carnet de commandes particulièrement bas à l'ouverture.

Par ailleurs, après une année 2009 délicate, les mesures entreprises depuis le début de la crise pour adapter les structures de coûts et réduire les points morts portent leurs fruits. Ainsi, même s'il n'a pas encore retrouvé son niveau d'avant-crise, le résultat d'exploitation du pôle a presque doublé en un an et sa rentabilité d'exploitation s'affiche en nette amélioration par rapport à l'exercice précédent.

La solidité du carnet de commandes, la bonne visibilité commerciale sur la majorité des marchés du pôle et la poursuite des efforts entrepris pour améliorer la rentabilité d'exploitation donnent au Groupe de très bonnes perspectives pour l'exercice qui s'ouvre.

## PÔLE CIMENT

En millions d'euros	2008	2009	2010
Commandes enregistrées	262,1	87,6	69,7
Carnet de commandes au 31 décembre	321,0	123,7	69,5
Chiffre d'affaires	259,0	284,2	125,1
Résultat d'exploitation	17,9	21,4	16,4
Effectif au 31 décembre	505	510	509

**Activité : l'offre du pôle ciment s'étend de la fourniture d'équipements de procédés isolés, tels les brûleurs (commercialisés sous la marque Fives Pillard), les broyeurs ou encore les séparateurs de matière, aux ateliers de broyage et cimenteries clés en main (marque Fives FCB).**

L'environnement économique est resté difficile dans le domaine du ciment. Si la fin de l'année 2010 a vu une légère reprise de la production mondiale, tirée par l'Asie (Chine, Inde et Indonésie en particulier), l'Afrique et le Moyen-Orient, celle-ci reste encore très éloignée du niveau de 2008, le marché des nouvelles capacités cimentières (hors Chine) étant resté stable par rapport à 2009. Comme l'an dernier, cet environnement déprimé a pesé sur l'activité commerciale du Groupe, avec une quasi-absence de projets dans le domaine des ensembles (cimenteries complètes) et une activité d'après-vente (pièces détachées, services) et d'équipements unitaires en forte contraction, témoignant du faible taux d'utilisation de nombreuses unités de production. Cette conjoncture a également affecté

les ventes de brûleurs et de systèmes de calcination et séchage des minéraux. Fives Pillard, qui possède une technologie particulièrement performante dans ce domaine, a toutefois réussi à réaliser une prise de commandes en ligne avec 2009 grâce aux succès commerciaux obtenus sur le marché chinois. Dans ce contexte, l'année 2010 a été marquée par un niveau d'enregistrements historiquement bas pour le Groupe dans le ciment.

Sur le plan opérationnel, le chiffre d'affaires du pôle s'est fortement contracté en 2010 sous l'effet conjugué d'un carnet d'ouverture bas et du faible niveau d'enregistrements sur l'année. L'activité a cependant été soutenue par la réalisation des dernières phases de trois contrats d'ensemble : deux cimenteries de 4 000 tonnes par jour pour Titan en Égypte et Thai Nguyen au Vietnam (pour lesquelles Fives FCB a obtenu la réception sur l'exercice 2010), ainsi qu'une cimenterie de 3 500 tonnes par jour pour Holcim Apasco au Mexique (dont la mise en service a démarré fin 2010 et se poursuivra sur le premier trimestre 2011) qui intègre les dernières technologies développées par le Groupe pour le ciment.

Le résultat d'exploitation affiche pour sa part une baisse moins marquée que celle du chiffre d'affaires, grâce au grand degré de maîtrise dans l'exécution des contrats et à la qualité des technologies mises en œuvre.

Sur le moyen terme, le marché des capacités additionnelles de ciment devrait progresser, mais demeurer encore loin des niveaux record observés entre 2006 et 2008. Le resserrement du marché génère par ailleurs une intensité concurrentielle croissante, le Groupe étant confronté non seulement à ses concurrents européens traditionnels, mais également aux concurrents chinois aux prix plus agressifs. Le Groupe aborde donc l'année 2011 dans un contexte de marché encore incertain, combiné à un carnet de commandes d'ouverture historiquement bas. Des signes de reprise semblent toutefois apparaître et laissent présager une possible amélioration des perspectives commerciales. Fives FCB a ainsi obtenu en décembre 2010 un contrat d'extension de capacité pour une usine de ciment blanc en Arabie Saoudite, dont la mise en vigueur est intervenue début 2011. D'autres opportunités de projets d'ensemble pourraient également émerger en 2011 dans les marchés porteurs (Inde, Brésil, Afrique, Moyen-Orient).

## PÔLE ÉNERGIE

En millions d'euros	2008	2009	2010
Commandes enregistrées	274,3	229,3	287,2
Carnet de commandes au 31 décembre	261,9	228,6	234,8
Chiffre d'affaires	260,8	263,5	285,3
Résultat d'exploitation	18,0	9,1	13,7
Effectif au 31 décembre	1 857	1 867	1 953

**Activité : le pôle conçoit et réalise différents équipements industriels dans le domaine de l'énergie (en particulier sur les segments de la tuyauterie nucléaire, des équipements cryogéniques pour le traitement des hydrocarbures et la séparation d'air, des systèmes de combustion industrielle haute performance, ainsi que de la bioénergie), commercialisés sous les marques Fives Nordon, Fives Cryogenie, Fives North American et Fives Cail.**

Du fait des besoins énergétiques croissants dans les pays émergents, mais également des fortes exigences d'efficacité énergétique dans un contexte de plafonnement à long terme de la production d'hydrocarbures et de nécessaire diminution de l'empreinte environnementale, les tendances de fond restent très bien orientées dans le secteur de l'énergie.

**Dans le domaine de la tuyauterie industrielle à haute valeur ajoutée,** le marché reste favorablement orienté, porté en particulier par les besoins émanant de l'industrie nucléaire, tant en construction neuve qu'en maintenance. Dans ce contexte, Fives Nordon s'est notamment vu confier de nouvelles affaires pour les EPR de Flamanville (par Areva et Alstom) et de Taishan 1 et 2 (par Areva), ainsi que d'importants contrats de maintenance, dont un contrat pluriannuel pour cinq centrales nucléaires d'EDF. Les chantiers de construction en cours s'avèrent toutefois difficiles et pèsent sur les performances du Groupe, dans un contexte de relance d'une filière qui avait été largement mise en sommeil, partout dans le monde, au cours de ces dernières décennies.

**Dans le domaine des équipements cryogéniques,** l'année 2010 est marquée par la reprise des secteurs porteurs pour le Groupe, en particulier la production d'oxygène (aciéries, gaz de synthèse) et d'éthylène. Les enregistrements ont ainsi doublé par rapport à 2009. Dans le secteur des aciéries et des gaz de synthèse, Air Liquide a notamment confié à Fives Cryogenie la conception et la réalisation d'échangeurs de chaleur et de boîtes froides pour divers projets en Chine, en Inde et en Russie. Dans le secteur de l'éthylène, des contrats d'extension de capacités existantes ont été obtenus en Chine (auprès de Daqing Petrochemical Company) et au Moyen-Orient. Enfin, Air Liquide a confirmé la commande de la ligne d'échange de l'unité la plus importante au monde de purification et liquéfaction d'hélium située au Qatar.

**Dans le domaine des systèmes de combustion industrielle,** le regain de confiance suscité par la sortie de crise progressive en 2010 s'est traduit par une nette reprise des investissements sur la majorité des marchés industriels. Dans ce contexte, les enregistrements de commandes ont progressé de près de 50 %, Fives North American occupant une position de leader et disposant d'une offre technologique de grande qualité, particulièrement adaptée aux marchés exigeants des pays industrialisés requérant des solutions de combustion performantes pour leurs vastes

parcs installés d'équipements industriels. Les commandes obtenues en 2010 concernent aussi bien des investissements de modernisation des capacités existantes réalisés dans le but d'améliorer l'efficacité énergétique et environnementale que des investissements capacitaires (extensions de sites, hausse de la production d'énergie).

**Enfin, dans le domaine des équipements sucriers et de la bioénergie,** les prix du sucre ont connu une évolution erratique en 2010, marquée par une chute sous les points morts des principaux producteurs en mai, puis une remontée vers un niveau proche de leur plus haut depuis trente ans en fin d'année. Dans ce contexte, les enregistrements du Groupe s'inscrivent en hausse sur la plupart des marchés, en dehors de l'Inde où l'activité commerciale avait été particulièrement soutenue en 2009. L'année 2010 est par ailleurs marquée par le rapprochement des filières sucrière et énergétique, matérialisé par des partenariats entre grands industriels (Shell et Cosan, Petrobras et Tereos, etc.). Fives Cail accompagne cette mutation en proposant au marché des ateliers d'extraction complets à haut rendement énergétique, ainsi que des chaudières à bagasse haute pression.

Au total, les enregistrements du Groupe sur l'année 2010 dans le domaine de l'énergie s'inscrivent en nette progression, tant par rapport à 2009 (+25 %) que par rapport à 2008. Le pôle réalise par ailleurs une bonne année en termes de chiffre d'affaires, affichant une progression de 8 % par rapport à 2009. Malgré un carnet de commandes à l'ouverture en baisse, le Groupe a bénéficié du net rebond de l'activité dans le domaine des systèmes de combustion industrielle (dont l'incidence a été ressentie dès l'exercice 2010 du fait de cycles d'activité plus courts), tandis que le niveau d'activité est resté élevé dans les secteurs du nucléaire et du sucre où l'avancement des contrats s'est poursuivi. La rentabilité d'exploitation s'affiche également en progression par rapport à 2009, tirée par les performances réalisées dans les systèmes de combustion, mais reste très affectée par des conditions de réalisation difficiles dans le domaine des grands projets nucléaires, et se situe à un niveau encore éloigné de celui de 2008.

Les perspectives du pôle pour 2011 apparaissent encourageantes. Outre la bonne orientation générale du marché de l'énergie, portée par les exigences croissantes en termes d'efficacité énergétique et de respect de l'environnement, le Groupe devrait bénéficier de son très bon positionnement sur les secteurs de la cryogénie et de la combustion industrielle, dont la nette reprise observée sur 2010 devrait se poursuivre en 2011 et offrir de nouvelles opportunités de croissance de l'activité, aussi bien dans les pays industrialisés que dans les marchés émergents.



# Indicateurs extra financiers

Groupe d'ingénierie industrielle, Fives se trouve au cœur des nombreux enjeux de développement durable de l'industrie. Le Groupe est concerné tant par les développements technologiques qui permettront demain de produire plus durablement, que par les problématiques sociales et sociétales.

Mise en place en 2008, la direction Responsabilité Sociale d'Entreprise (RSE) structure, coordonne et systématise la démarche RSE de Fives, en cohérence avec les principes du Pacte Mondial des Nations Unies. Cette direction travaille en liaison étroite avec les autres directions de Fives et les filiales du Groupe.

Les missions de la direction RSE sont :

- sur le plan stratégique, d'identifier et mettre en avant les enjeux qui sont susceptibles d'avoir un impact à court, moyen ou long terme sur l'activité du Groupe ;
- sur le plan opérationnel, de structurer et de développer le programme RSE défini et réévalué annuellement au niveau du Groupe, en le déclinant progressivement de manière adaptée dans toutes les filiales et d'assurer l'animation, la mesure et le contrôle des actions menées.

Fives prend pleinement en compte les impacts de ses activités sur ses parties prenantes, et s'engage en particulier à :

- minimiser son empreinte environnementale tant directe qu'indirecte au travers des biens d'équipements industriels fournis par le Groupe ;
- agir de manière responsable et loyale sur les marchés et promouvoir la responsabilité sociale auprès de ses parties prenantes ;
- respecter les individus et fournir à ses collaborateurs des conditions de travail sûres, une protection sociale juste et des opportunités de développement de leurs compétences et de leur carrière.

Ces principes se déclinent en sept axes de travail définis en 2008 en Comité exécutif.

Fives a intégré ces principes à sa gouvernance en les reprenant dans ses Directives Groupe et ses programmes d'action transversaux, tout en encourageant les initiatives des filiales en la matière. En parallèle, un reporting Groupe extra financier a été étendu à toutes les filiales en 2010. Ces principes sont repris dans le code de conduite Fives, diffusé à tous les salariés du Groupe.

Les tableaux suivants fournissent pour chaque thème les indicateurs de résultats suivis par le Groupe.

## 1. INDICATEURS INNOVATION

	2008	2009	2010
Dépenses R&D en millions d'euros	15,2	18,4	19,8
<b>BREVETS ET MARQUES</b>			
Nombre de brevets déposés en vigueur	1 425	1 343	1 476
Nombre de familles de brevets en vigueur	281	308	336
Nombre de premiers brevets déposés	25	34	34
dont % de brevets liés à la performance énergétique et environnementale des équipements	ND	53 %	53 %
Nombre de marques « produits » déposées	ND	70	86

*Données relatives au périmètre des sociétés consolidées du Groupe.*

L'effort de R&D en proportion du chiffre d'affaires reste conséquent : malgré les tensions sur l'activité du Groupe en 2009 et 2010 et la politique générale de maîtrise des coûts, les dépenses en matière de R&D continuent de croître et des investissements significatifs dans des prototypes de grande taille ont été faits. Après la rationalisation du portefeuille de brevets existants effectuée en 2009, la progression sur l'exercice 2010 témoigne du bon niveau de créativité des processus R&D du Groupe.

## 2. INDICATEURS ACHATS

	2008	2009	2010
<b>RÉPARTITION DES VOLUMES D'ACHATS PAR TYPE</b>			
Achats de fonction et équipements industriels	15 %	15 %	22 %
Fournitures industrielles et composants	25 %	29 %	23 %
Sous-traitance de fabrication	26 %	26 %	22 %
Prestations de services	22 %	24 %	20 %
Partenaires consortiaux	9 %	0 %	3 %
Services généraux	3 %	6 %	10 %

*Répartition basée sur les achats des principales sociétés du Groupe.*

Les processus achats sont étroitement liés aux activités de conception et de réalisation du Groupe :

- les achats de fonction et équipements industriels participent à la performance technique globale des ensembles fournis par Fives ; ils sont conçus par le fournisseur, à partir d'un cahier des charges technique élaboré par les équipes de Fives ;
- la sous-traitance de fabrication concerne les équipements conçus par Fives, et réalisés sous sa supervision à partir de ses plans et spécifications : le cœur du savoir-faire de Fives se trouve dans cette catégorie ;
- les prestations de services regroupent essentiellement les prestations de montage sur chantier, ainsi que les prestations d'études ;
- les partenaires consortiaux concernent les projets pour lesquels Fives est chef de file et assure le paiement des prestations de ses autres partenaires.

Les fournitures industrielles et composants relèvent en revanche davantage de l'achat de produits manufacturés « standards » (du consommable d'atelier jusqu'à l'automate).

L'année 2010 marque une avancée dans le suivi des achats, avec la mise en place d'un reporting des filiales permettant une meilleure identification des achats au sein du Groupe. En 2008 et en 2009, seuls les achats commandés via le progiciel de gestion intégré avaient été pris en compte.

## 3. INDICATEURS SOCIAUX

	2008	2009	2010
<b>EFFECTIFS</b>	5 679	5 514	5 639
Hommes	83 %	85 %	84 %
Femmes	17 %	15 %	16 %
Pourcentage d'ingénieurs et cadres dans la population féminine	25 %	28 %	28 %
<b>PAR CATÉGORIES</b>			
Ingénieurs ou cadres	31 %	37 %	38 %
Techniciens, dessinateurs ou agents de maîtrise	45 %	26 %	26 %
Employés	24 %	15 %	14 %
Ouvriers	24 %	22 %	22 %
<b>PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE</b>			
Amériques	19 %	16 %	17 %
France	61 %	62 %	59 %
Europe (hors France)	15 %	15 %	15 %
Asie et Océanie	5 %	7 %	9 %
<b>GESTION DES COMPÉTENCES ET DE LA MOBILITÉ</b>			
Proportion des effectifs passés en Comité de gestion de carrières « Cèdre »	30 %	30 %	40 %
Proportion des effectifs ayant un entretien d'évaluation	45 %	50 %	63 %
Nombre de personnes reçues en rencontre « starter »*	263	130	106
Nombre de personnes reçues en « accélérateur de carrière »**	ND	72	88
Proportion des effectifs ayant suivi une formation	ND	57 %	59 %

Données relatives au périmètre des sociétés consolidées du Groupe.

\* La rencontre « starter » prend la forme d'un entretien individuel qui permet de vérifier la qualité de l'intégration des nouveaux embauchés et leur degré de satisfaction dans leur poste. En 2008, 2009 et 2010, les rencontres « starter » se sont tenues auprès des ingénieurs, cadres et assimilés.

\*\* « L'accélérateur de carrière » : organisées à l'initiative du Département ressources humaines Groupe ou du collaborateur lui-même, ces rencontres permettent aux salariés de manifester leur souhait d'évolution directement auprès du Groupe.

Les processus ressources humaines déployés par le Groupe depuis plusieurs années continuent de progresser sur toutes les zones géographiques, en particulier les entretiens annuels et le dispositif de gestion de carrières « Cèdre ». L'actualisation du Manuel des Directives et Recommandations du Groupe en 2010 a été l'occasion de rappeler le contenu et les finalités de ces processus aux filiales via des réunions de présentation organisées dans chaque grande zone géographique où Fives est implanté.

Après une année 2009 pendant laquelle des efforts importants ont été faits pour atténuer les effets de la crise avec une politique de mobilité interne active et une intensification de la formation, l'année 2010 a été une année de consolidation des effectifs, durant laquelle l'effort de formation a été poursuivi.

## Préliminaire aux données par site et aux statistiques sécurité et environnement

Le Groupe a lancé depuis 2009 un suivi plus systématique de ses actions et de ses indicateurs Santé, Sécurité et Environnement (SSE).

Le périmètre du reporting SSE couvre plus de 95 % des effectifs du Groupe.

	2009	2010	dont			
			Amériques	France	Europe (hors France)	Asie et Océanie
<b>RÉPARTITION DES SITES</b>						
Nombre total de sites	68	69	9	37	13	10
Sites industriels*	22	22	6	11	4	1
Sites de bureaux	21	21	1	9	4	7
Sites mixtes**, agences et centres d'essais	25	26	2	17	5	2

\* Sites avec une activité industrielle significative et permanente.

\*\* Sites combinant une activité de bureau et une activité industrielle ou d'essais.

## 4. SYSTÈME DE MANAGEMENT

	2009	2010	Amériques	France	Europe (hors France)	Asie et Océanie
<b>Certification Qualité (ISO 9001)</b>						
Nombre de sites certifiés	45	47	5	29	10	3
Nombre de sites en cours de certification	3	1	0	0	0	1

Les filiales du Groupe se sont engagées depuis de nombreuses années dans des systèmes de management de la qualité, mis à jour régulièrement et conformes aux Directives Groupe. La refonte de ces Directives a été réalisée en 2010 (version 4 du Manuel des Directives et Recommandations).

## 5. INDICATEURS SÉCURITÉ

	2009	2010
Taux de fréquence (Nombre d'accidents du travail avec arrêt (≥1j) x 1 000 000 / Nb d'heures travaillées)	11,54	8,61
Taux de gravité (Nombre de journées avec arrêt suite à accident (≥1j) x 1 000 / Nb d'heures travaillées)	0,318	0,208
<b>Certification Sécurité (OHSAS 18001 / MASE)</b>		
Nombre de sites certifiés	14	16
Nombre de sites en cours de certification	3	6

L'amélioration très nette du taux de fréquence et du taux de gravité du Groupe en 2010 reflète les efforts importants réalisés par les filiales du Groupe et en particulier par Fives Nordon qui compte plus de 900 salariés. Les performances restent cependant inégales avec des dégradations ponctuelles en 2010, dans un contexte de reprise rapide de l'activité en cours d'année.

Le programme lancé par le Groupe en 2009 a d'abord porté sur les actions prioritaires identifiées au travers d'un premier bilan (programme d'audits). Fives inscrit maintenant son action plus en profondeur via des actions d'appropriation et de sensibilisation dans toutes les filiales (séminaires, formations et accompagnement à la mise en place de systèmes de management de la Sécurité). Plusieurs filiales ont entamé une démarche en vue de la certification OHSAS 18001.

## 6. INDICATEURS ENVIRONNEMENTAUX

	2009	2010	dont			
			Amériques	France	Europe (hors France)	Asie et Océanie
<b>CONSOMMATION D'ÉNERGIE</b>						
Électricité en k€	ND	3 328	872	1 598	531	327
Électricité en MWh	ND	46 225	16 809	20 710	5 416	3 291
Énergies fossiles en k€	ND	2 293	398	1 505	295	94
<b>Certification ISO 14001</b>						
Nombre de sites certifiés	12	14	3	6	3	2
% de sites industriels certifiés	36 %	41 %	33 %	36 %	75 %	0 %
Nombre de sites en cours de certification	4	5	1	4	0	0

L'année 2010 a été la première année de suivi de données environnementales sur l'ensemble du périmètre, en se concentrant sur les consommations d'énergie, les consommations d'eau, la gestion des déchets et le système de management de l'environnement.

La dynamique de certification ISO 14001 témoigne de la prise de conscience des enjeux environnementaux par les filiales du Groupe.



## LE DIRECTOIRE

Fives est dirigé par un Directoire placé sous le contrôle du Conseil de surveillance ; le nombre de membres du Directoire est fixé par le Conseil de surveillance à deux au moins et cinq au plus.

Composé actuellement de trois membres, le Directoire est en charge de la gestion de la société. Il est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de Fives dans les seules limites de l'objet social et des pouvoirs expressément attribués au Conseil de surveillance et aux Assemblées d'actionnaires.

À l'égard du Conseil de surveillance, le Directoire :

- présente un rapport trimestriel sur la marche du Groupe, étayé par un budget révisé pour l'année en cours, auquel s'ajoute en fin d'année le budget initial pour l'année suivante ;
- dans un délai de trois mois à compter de la clôture de chaque exercice, arrête les comptes sociaux et consolidés annuels de Fives et les communique au Conseil de surveillance ;
- communique le rapport de gestion qui sera présenté à l'Assemblée générale ordinaire annuelle ;
- l'informe des problématiques spécifiques pouvant présenter un enjeu majeur pour le Groupe.

Le Directoire se réunit aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige. En 2010, il s'est réuni le 29 mars, le 25 juin, le 22 septembre, le 28 septembre, le 29 novembre et le 15 décembre.

La nomination des membres du Directoire et leur rémunération interviennent dans les conditions prévues par la loi ; leur révocation peut être prononcée par l'Assemblée générale des actionnaires ou directement par le Conseil de surveillance. Le Directoire est nommé pour une durée de six ans. Les fonctions de tout membre du Directoire cessent de plein droit au jour de leur 65<sup>ème</sup> anniversaire.

## Composition du Directoire

### Frédéric Sanchez

51 ans, Président du Directoire

Nommé à cette fonction le 3 octobre 2002, son mandat a été renouvelé par le Conseil de surveillance du 30 septembre 2008 et viendra à expiration le 29 septembre 2014.

#### *Principaux autres mandats :*

Divers mandats au sein de sociétés affiliées au groupe Fives.

Administrateur de la Compagnie des Gaz de Pétrole Primagaz.

Président du Conseil de surveillance de Cameron France Holding SAS.

### Martin Duverne

54 ans, membre du Directoire, en charge des pôles Énergie et Logistique.

Nommé à cette fonction le 3 octobre 2002, son mandat a été renouvelé par le Conseil de surveillance du 30 septembre 2008 et viendra à expiration le 29 septembre 2014.

#### *Principaux autres mandats :*

Divers mandats au sein de sociétés affiliées au groupe Fives.

### Lucile Ribot

44 ans, membre du Directoire

Nommée à cette fonction le 3 octobre 2002, son mandat a été renouvelé par le Conseil de surveillance du 30 septembre 2008 et viendra à expiration le 29 septembre 2014.

#### *Principaux autres mandats :*

Divers mandats au sein de sociétés affiliées au groupe Fives.

## LE CONSEIL DE SURVEILLANCE

Le Conseil de surveillance est composé de trois membres au moins et de dix-huit membres au plus, sauf en cas de fusion, conformément aux dispositions légales applicables.

Composé de sept membres au 31 décembre 2010, le Conseil de surveillance exerce le contrôle permanent de la gestion de la société par le Directoire. Il se réunit au moins quatre fois par an pour examiner le rapport trimestriel que doit lui présenter ce dernier. Il vérifie et contrôle les documents afférents aux comptes sociaux et consolidés que lui remet le Directoire dans les trois mois de la clôture de l'exercice.

À toute époque de l'année, il opère les vérifications et les contrôles qu'il juge opportuns et peut se faire communiquer les documents qu'il estime utiles à l'accomplissement de sa mission.

En 2010, il s'est réuni le 29 mars, le 25 juin, le 30 septembre et le 15 décembre.

Les membres du Conseil de surveillance sont nommés et révoqués dans les conditions prévues par la loi. Les membres du Conseil de surveillance sont nommés pour six années expirant à l'issue de la réunion de l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires ayant statué sur les comptes de l'exercice écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat.

L'Assemblée générale détermine la rémunération éventuelle des membres du Conseil de surveillance. Le nombre de membres du Conseil de surveillance ayant atteint l'âge de 70 ans ne peut être supérieur au tiers des membres du Conseil en fonction.

## Composition du Conseil de surveillance

### Jacques Lefèvre

73 ans, Président du Conseil de surveillance

Nommé à cette fonction le 14 septembre 2001, son mandat a été renouvelé par le Conseil de surveillance du 30 mars 2007 et expirera à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2012.

#### **Principaux autres mandats :**

Administrateur de la Société Nationale d'Investissement.

### Guillaume Jacquau

44 ans, Vice-président du Conseil de surveillance

Nommé à cette fonction le 18 août 2004, son mandat a été renouvelé par le Conseil de surveillance du 25 mars 2009 et viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2014.

#### **Principaux autres mandats :**

Directeur général de Barclays Private Equity France SAS.

Divers mandats au sein de sociétés affiliées à Barclays Private Equity France SAS.

### James Arnell

41 ans, membre du Conseil de surveillance

Nommé à cette fonction le 27 juillet 2006, son mandat viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

#### **Principaux autres mandats :**

Administrateur de Charterhouse Capital Limited.

Divers mandats au sein de sociétés affiliées à Charterhouse Capital Partners LLP.

### Stéphane Etroy

39 ans, membre du Conseil de surveillance

Nommé à cette fonction le 27 juillet 2006, son mandat viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

#### **Principaux autres mandats :**

Divers mandats au sein de sociétés affiliées à Charterhouse Capital Partners LLP.

### Fabrice Georget

38 ans, membre du Conseil de surveillance

Nommé à cette fonction le 27 juillet 2006, son mandat viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

#### **Principaux autres mandats :**

Divers mandats au sein de sociétés affiliées à Charterhouse Capital Partners LLP.

### Arnaud Leenhardt

82 ans, membre du Conseil de surveillance

Nommé à cette fonction le 18 août 2004, son mandat viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010 et, à sa demande, ne sera pas renouvelé.

#### **Principaux autres mandats :**

Président d'honneur de Vallourec et de l'UIMM.

Administrateur de Fenie-Brossette.

### Vincent Pautet

36 ans, membre du Conseil de surveillance

Nommé à cette fonction le 27 juillet 2006, son mandat viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

#### **Principaux autres mandats :**

Divers mandats au sein de sociétés affiliées à Charterhouse Capital Partners LLP.

**Les organes sociaux de Fives sont assistés dans leurs prises de décisions par différents comités :**

## LE COMITÉ EXÉCUTIF

Le Directoire a institué pour l'assister dans ses décisions un Comité exécutif qui est composé des membres du Directoire ainsi que des principaux responsables opérationnels et fonctionnels du Groupe.

Organe de réflexion et d'échange d'informations, le Comité exécutif se réunit pour instruire les dossiers et aider le Directoire à arrêter les décisions relevant de sa compétence. Le Comité exécutif est en particulier appelé à délibérer sur les sujets d'intérêt commun et les questions de coordination entre les différentes entités du Groupe.

Le Comité exécutif se réunit au moins six fois par an.

Au cours de l'année 2010, il s'est réuni le 2 avril, le 13 avril, le 25 mai, le 18 juin, le 24 septembre et le 10 décembre et a débattu des principaux sujets suivants :

- formation des résultats consolidés ;
- ressources humaines ;
- développement du dispositif commercial à l'international ;
- communication interne ;
- politique recherche et développement ;
- contrôle interne, évolution du Manuel de directives et recommandations ;
- suivi des actions en matière de « Responsabilité Sociale d'Entreprise » ;
- mesures prises dans le cadre de la crise financière ;
- plan stratégique 2010/2015.



## Composition du Comité exécutif

**Jean-Marie Caroff**, 49 ans,  
Directeur international du Groupe.

**Alain Cordonnier**, 50 ans,  
Directeur général de Fives FCB (pôle Ciment).

**Michel Dancette**, 57 ans,  
Directeur Responsabilité Sociale d'Entreprise.

**Daniel Brunelli-Brondex**, 50 ans,  
Directeur du pôle Aluminium (Fives Solios).

**Jean-Paul Sauteraud**, 59 ans,  
Directeur juridique du Groupe.

**Michelle XY Shan**, 45 ans,  
Vice-President Business Development China.

**Jean-Camille Uring**, 60 ans,  
Directeur du pôle Automobile (Fives Cinetic).

**Paule Viallon**, 45 ans,  
Directeur des ressources humaines du Groupe.

## LE COMITÉ DES COMPTES

Le Comité des comptes, organe d'information du Conseil de surveillance, est composé des membres du Conseil de surveillance suivants :

**Jacques Lefèvre**, Président du Comité des comptes.

**James Arnell**, membre du Comité des comptes.

**Fabrice Georget**, membre du Comité des comptes.

Assistent également à ce Comité, le Président du Directoire, le Directeur financier, le Directeur de la consolidation et des comptabilités Groupe et le Directeur du contrôle de gestion ainsi que les Commissaires aux comptes de la société.

Sa mission consiste principalement à :

- examiner et évaluer les documents financiers diffusés par Fives dans le cadre de l'arrêté de ses comptes sociaux et consolidés annuels et semestriels ;
- donner un avis au Conseil de surveillance sur les éventuelles modifications des principes et règles comptables mises en œuvre ;
- examiner les modalités d'exercice du contrôle interne et externe en rapport avec les comptes consolidés de la société.

Le Comité des comptes se réunit au moins deux fois par an. En 2010, il s'est réuni le 29 mars, le 30 septembre et le 6 décembre.

## LE COMITÉ DES NOMINATIONS ET DES RÉMUNÉRATIONS

Le Comité des nominations et des rémunérations est chargé de proposer au Conseil de surveillance la nomination des membres du Directoire, le renouvellement éventuel de ces derniers, ainsi que le montant de leur rémunération.

Il est composé des membres du Conseil de surveillance suivants :

**James Arnell**, Président du Comité des rémunérations.

**Jacques Lefèvre**, membre du Comité des rémunérations.

En 2010, le Comité des nominations et des rémunérations s'est réuni le 29 mars et le 21 octobre.

## LE CONTRÔLE INTERNE

Les procédures de contrôle interne en vigueur dans le Groupe ont pour objet :

- d'une part, de veiller à ce que les actes de gestion ou de réalisation des opérations ainsi que les comportements des personnels s'inscrivent dans le cadre défini par les lois et les règlements applicables, les orientations données par les organes sociaux et les valeurs, normes et règles internes ;
- d'autre part, de vérifier que les informations comptables, financières et de gestion communiquées aux organes sociaux reflètent avec sincérité l'activité et la situation du Groupe.

Concernant la prévention et la maîtrise des risques résultant de l'activité ainsi que le comportement des personnels, l'organisation du groupe Fives est fondée sur :

- la qualité, l'implication et la responsabilisation des équipes de direction des sociétés du Groupe ;
- une coordination par pôle d'activité ;
- la mise en œuvre, dans le cadre d'un processus concerté entre les différentes sociétés du Groupe, d'un Manuel de directives et recommandations (qui a fait l'objet d'une refonte complète en 2010), constituant un instrument privilégié de maîtrise des risques et servant également d'assise aux limitations internes apportées par les Conseils d'administration des sociétés du Groupe aux pouvoirs de leurs Directeurs généraux et Directeurs généraux délégués (ou fonctions équivalentes).

En particulier, chaque offre engageante significative fait l'objet d'une revue approfondie dont l'objectif est d'éviter de prendre des risques susceptibles d'avoir un impact majeur sur l'équilibre financier du futur contrat ou de nature à affecter de manière négative l'activité ou l'image de la société dans un secteur industriel ou géographique déterminé.

De la même façon, chaque affaire en cours significative fait l'objet, au minimum une fois par trimestre, d'une revue détaillée impliquant les principaux dirigeants de chacune des sociétés du Groupe dans le but d'effectuer un diagnostic précis sur le déroulement de l'affaire et ses enjeux contractuels, techniques et financiers, et de prendre toute décision appropriée.

Concernant l'élaboration et le traitement de l'information comptable et financière, le contrôle interne s'articule autour des éléments suivants :

- la mise en place d'une filière professionnelle comptable et financière commune au groupe Fives développant l'expérience des personnels ;
- un référentiel, des méthodes comptables et des règles de consolidation homogènes ;
- un outil de consolidation et de gestion intégré et commun au Groupe, permettant de s'assurer de la concordance des données comptables et des informations de gestion.

## LE CONTRÔLE EXTERNE

Les Commissaires aux comptes de la société sont :

- Ernst & Young Audit, représenté par Marc Stoessel. Commissaire aux comptes titulaire, renouvelé dans ses fonctions le 16 juin 2006.
- Deloitte & Associés, représenté par Pascal Colin. Commissaire aux comptes titulaire, renouvelé dans ses fonctions le 16 juin 2006.
- Auditex, Commissaire aux comptes suppléant, nommé le 16 juin 2006.
- Beas, Commissaire aux comptes suppléant, renouvelé dans ses fonctions le 16 juin 2006.

Leurs mandats viendront à expiration à l'issue de l'Assemblée générale qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

Dans le cadre de leur mission légale, les Commissaires aux comptes effectuent une revue limitée des comptes consolidés semestriels et un audit complet des comptes individuels et consolidés annuels. Les comptes individuels et les comptes consolidés de la société ont fait l'objet, jusqu'à présent, de certifications sans réserve.

# Renseignements financiers et juridiques

## RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

### Capital social

Le capital social de Fives s'élève au 31 décembre 2010 à 24 041 732 €. Il est divisé en 2 185 612 actions de 11€ de nominal chacune, entièrement libérées.

Ces actions sont nominatives.

Il n'existe aucun autre titre donnant accès au capital.

### Évolution du capital social

Le montant du capital social n'a fait l'objet d'aucune modification au cours de l'exercice 2010.

### Actionnariat

Le principal actionnaire de Fives au 31 décembre 2010 est la société FL Investco. Sa participation dans le capital social s'élève à 99,99 %.

### Plan d'options d'achat d'actions

Il n'existe pas, au 31 décembre 2010, de plan d'options d'achat d'actions qui aurait été mis en place par la société.

### Dividendes / Distribution de réserves

L'Assemblée générale mixte du 19 juin 2008 a décidé de distribuer aux actionnaires, à titre de dividendes, un montant total de 12 996 648 €, soit 6 € par action.

L'Assemblée générale mixte du 23 juin 2009 a décidé de distribuer aux actionnaires, à titre de dividendes, un montant total de 19 998 349,80 €, soit 9,15 € par action.

Il n'a été versé aucun dividende au cours de l'exercice 2010.

## RENSEIGNEMENTS JURIDIQUES

### Dénomination et siège social

Fives, 27-29 rue de Provence, 75009 Paris

### Forme juridique

Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance depuis le 13 septembre 2001.

### Durée

La durée de la société est fixée jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2039, sauf dissolution anticipée ou prorogation.

### Registre du commerce

542 023 841 RCS Paris

### Exercice social

Du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre.

### Objet social (résumé de l'article 3 des statuts)

La société a pour objet, directement ou indirectement, en France et à l'étranger toutes activités d'ingénierie dans les domaines liés à la production et l'utilisation de l'énergie, la liquéfaction des gaz, la production de l'aluminium, du ciment, du verre, de l'acier et du sucre, l'industrie automobile et la logistique et, dans ce cadre, toutes activités concernant l'étude, la mise au point et la réalisation de projets de toute nature sous forme de prestations de services, de bureau d'études et d'ingénieur conseil ainsi que la conception, la mise au point, l'acquisition de tous droits de propriété, de tous procédés et de tous moyens de fabrication industriels, la conclusion de toutes licences ou de tous accords relatifs à ces biens.

## Répartition statutaire des bénéfices (résumé de l'article 23 des statuts)

L'Assemblée générale a la faculté d'accorder à chaque actionnaire pour tout ou partie du dividende mis en distribution, une option entre le paiement du dividende en numéraire ou en actions dans les conditions légales et réglementaires.

La mise en paiement des dividendes ou d'acomptes sur dividendes s'effectue selon les modalités prévues par la loi.

## Conditions de tenue des Assemblées générales (résumé des articles 18, 19 et 21 des statuts)

Les Assemblées générales sont convoquées dans les conditions fixées par la loi et présidées par le Président du Conseil de surveillance ou, en cas d'empêchement, par celui de ses membres que le Conseil aura désigné à cet effet.

L'ordre du jour est arrêté conformément aux dispositions légales.

Les Assemblées générales délibèrent et décident valablement dans les conditions de quorum et de majorité prévues par la loi.

Le droit de vote est exercé par les usufruitiers dans les Assemblées ordinaires et par les nus-propriétaires dans les Assemblées extraordinaires.

Les actionnaires peuvent se faire représenter dans les conditions prévues par la loi.

Les délibérations des Assemblées, prises conformément aux statuts, obligent tous les actionnaires sans exception. Elles sont constatées par des procès-verbaux signés par les membres du bureau et établis sur un registre spécial coté et paraphé conformément à la loi, tenu au siège social.

## Documents juridiques

Les documents juridiques relatifs à la société et en particulier les statuts, procès-verbaux d'Assemblées générales et rapports des Commissaires aux comptes peuvent être consultés par les actionnaires au siège social.



## Comptes consolidés de l'exercice 2010

Bilan consolidé	32
Compte de résultat consolidé	34
Flux de trésorerie consolidés	35
Annexe aux comptes consolidés	36
Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	64

# Comptes consolidés de l'exercice 2010

## Bilan consolidé

### Actif

En milliers d'euros	31.12.08	31.12.09	31.12.10
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>			
Immobilisations incorporelles (note 4.1)	17 260	15 809	37 546
Écarts d'acquisition (note 4.2)	93 860	87 528	105 617
Immobilisations corporelles (note 4.3)	102 131	104 099	105 239
Immobilisations financières (note 4.4)	9 248	13 118	8 539
	<b>222 499</b>	<b>220 554</b>	<b>256 941</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			
Stocks et travaux en cours (note 4.5)	131 433	98 171	102 480
Créances clients et comptes rattachés (note 4.6)	417 524	324 244	267 003
Autres créances (note 4.7)	47 591	50 774	49 859
Valeurs mobilières de placement et disponibilités (note 4.8)	237 080	230 093	215 132
Comptes de régularisation (note 4.14)	10 862	10 577	10 116
	<b>844 490</b>	<b>713 859</b>	<b>644 590</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 066 989</b>	<b>934 413</b>	<b>901 531</b>

## Passif

En milliers d'euros

	31.12.08	31.12.09	31.12.10
<b>CAPITAUX PROPRES</b> (note 4.9)			
Capital social	24 042	24 042	24 042
Primes	1 001	1 001	1 001
Réserves	123 311	135 999	164 209
Résultat de la période	33 830	20 221	33 544
	<b>182 184</b>	<b>181 263</b>	<b>222 796</b>
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES</b> (note 4.9)	<b>3 198</b>	<b>2 917</b>	<b>2 307</b>
<b>ÉCARTS D'ACQUISITION NÉGATIFS</b> (note 4.2)	<b>2 076</b>	<b>1 815</b>	<b>1 554</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b> (note 4.10)	<b>111 514</b>	<b>124 212</b>	<b>123 903</b>
<b>DETTES</b>			
Emprunts et autres dettes financières (note 4.11)	131 329	121 173	106 330
Fournisseurs et comptes rattachés	304 643	246 112	171 707
Avances et acomptes reçus sur commandes (note 4.12)	216 013	160 635	168 636
Autres dettes (note 4.13)	109 146	91 844	100 188
Comptes de régularisation (note 4.14)	6 886	4 442	4 110
	<b>768 017</b>	<b>624 206</b>	<b>550 971</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 066 989</b>	<b>934 413</b>	<b>901 531</b>



## Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	2008	2009	2010
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b> (note 4.15)	<b>1 352 302</b>	<b>1 282 580</b>	<b>1 049 257</b>
Coût des ventes	(1 096 682)	(1 041 992)	(805 628)
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>255 620</b>	<b>240 588</b>	<b>243 629</b>
Frais commerciaux	(61 924)	(59 701)	(63 702)
Frais administratifs	(101 271)	(101 167)	(103 647)
Frais de recherche et développement* (note 4.16)	(15 226)	(15 640)	(17 994)
<b>TOTAL DES FRAIS GÉNÉRAUX</b>	<b>(178 421)</b>	<b>(176 508)</b>	<b>(185 343)</b>
Autres éléments d'exploitation	6 067	(1 500)	6 388
Participation et intéressement des salariés	(6 968)	(5 072)	(3 337)
<b>Résultat d'exploitation avant amortissement et dépréciation des incorporels liés aux acquisitions</b>	<b>76 298</b>	<b>57 508</b>	<b>61 337</b>
Amortissements et dépréciations des incorporels liés aux acquisitions (note 4.17)	(1 654)	(1 380)	(2 182)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>74 644</b>	<b>56 128</b>	<b>59 155</b>
Résultat financier (note 4.18)	11 909	(4 653)	2 826
<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>86 553</b>	<b>51 475</b>	<b>61 981</b>
Résultat exceptionnel (note 4.19)	2 980	(8 447)	(4 182)
Impôt sur les bénéfices (note 4.20)	(28 280)	(15 936)	(17 556)
<b>RÉSULTAT DES ENTREPRISES INTÉGRÉES</b>	<b>61 253</b>	<b>27 092</b>	<b>40 243</b>
Amortissements nets des écarts d'acquisition	(26 101)	(5 907)	(6 200)
<b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>35 152</b>	<b>21 185</b>	<b>34 043</b>
Part revenant aux minoritaires	1 322	964	499
Part du groupe Fives	33 830	20 221	33 544
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION (EN €)</b> (note 4.22)	<b>15,48</b>	<b>9,25</b>	<b>15,35</b>

\* À compter de l'exercice 2009, les frais de recherche et développement, d'un montant brut de 19 751 k€ en 2010 et de 18 389 k€ en 2009, sont présentés nets des crédits d'impôt recherche.

# Flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	2008	2009	2010
<b>TRÉSORERIE À L'OUVERTURE</b>	<b>253 005</b>	<b>235 407</b>	<b>229 813</b>
<b>OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat de l'ensemble consolidé	35 152	21 185	34 043
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie :			
- amortissements	40 121	20 947	23 312
- variation des provisions pour retraites et médailles du travail	(7 620)	(285)	(7 666)
- plus-values nettes de cessions d'actifs	(6 237)	(29)	(650)
- autres éléments	4 016	(694)	3 237
Incidence de la variation des décalages de trésorerie sur les opérations d'exploitation	(12 595)	(1 237)	(18 647)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>52 837</b>	<b>39 887</b>	<b>33 629</b>
<b>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(27 685)	(16 826)	(11 656)
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	8 843	207	89
Variation des immobilisations financières	2 254	(570)	(57)
Effet net des acquisitions d'activités	(84 843)	(1 646)	(11 628)
Effet net des cessions d'activités	31	521	
<b>FLUX DE TRÉSORERIE SUR OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(101 400)</b>	<b>(18 314)</b>	<b>(23 252)</b>
<b>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés	(13 818)	(21 244)	(1 116)
Variation des dettes financières	54 662	(8 275)	(25 922)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE SUR OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>40 844</b>	<b>(29 519)</b>	<b>(27 038)</b>
Incidence des écarts de conversion	(9 879)	2 352	879
<b>TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>	<b>235 407</b>	<b>229 813</b>	<b>214 031</b>
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>(17 598)</b>	<b>(5 594)</b>	<b>(15 782)</b>

Les principaux agrégats du tableau de flux sont commentés en note 4.26.

## Annexe aux **comptes consolidés**

### 1. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec la loi n° 85-11 du 3 janvier 1985, le décret d'application du 17 février 1986 et le règlement CRC n° 99-02.

#### 1.1 Changements de méthode et de présentation

Aucun changement de méthode comptable n'est intervenu au cours de l'exercice 2008.

À compter de l'exercice 2009, les crédits d'impôt recherche définitivement acquis, précédemment comptabilisés en déduction du poste « Impôt sur les bénéfices », sont assimilés à des subventions et présentés en diminution des frais de recherche et développement.

Aucun changement de méthode comptable n'est intervenu au cours de l'exercice 2010.

#### 1.2 Méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles Fives dispose directement ou indirectement de la majorité des droits de vote sont consolidées par intégration globale.

Les sociétés sur lesquelles Fives exerce directement ou indirectement un contrôle conjoint sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Certaines participations répondant à ces critères, mais dont l'importance rapportée aux états financiers consolidés n'est pas significative, ne sont pas consolidées.

Les sociétés sont consolidées sur la base de leurs comptes individuels arrêtés au 31 décembre et mis en accord avec les principes comptables retenus par le Groupe. Les incidences des transactions entre les sociétés consolidées sont éliminées.

#### 1.3 Transactions en devises étrangères

Les dettes et créances exprimées en devises étrangères sont converties aux cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice si elles ne sont pas couvertes par une opération spécifique de change à terme. Les écarts de conversion qui en résultent sont inscrits en résultat.

#### 1.4 Conversion des comptes des sociétés étrangères

Les bilans des sociétés étrangères sont convertis en euros sur la base des cours de change en vigueur à la date de clôture. Les comptes de résultat sont convertis aux cours moyens de l'exercice. Les différences de conversion en résultant sont inscrites directement dans les capitaux propres.

#### 1.5 Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition correspondent à l'écart non affecté entre le prix d'acquisition des titres, majoré du montant net d'impôt des coûts d'acquisition directement imputables à l'opération, et la quote-part de situation nette acquise évaluée à la juste valeur des actifs et passifs acquis.

L'évaluation des actifs et passifs identifiables est faite en fonction de la situation de l'entreprise acquise à la date d'entrée dans le Groupe ; si de nouvelles informations conduisent, avant la fin du premier exercice qui suit l'entrée dans le périmètre de consolidation, à une nouvelle appréciation des valeurs fixées lors de l'entrée dans le bilan consolidé, celles-ci sont ajustées, entraînant une modification de la valeur de l'écart d'acquisition.

Les écarts d'acquisition sont rapportés linéairement au résultat sur une durée n'excédant pas 20 ans. En cas d'indice de perte de valeur, un test de dépréciation est réalisé. La valeur actuelle des activités représentatives de l'écart d'acquisition est évaluée par la méthode des cash flows actualisés en retenant le budget pour l'année suivante et les prévisions financières réactualisées pour les exercices ultérieurs. Si la valeur actuelle des activités représentatives de l'écart d'acquisition est inférieure à leur valeur nette comptable en consolidation, un amortissement exceptionnel est comptabilisé pour la différence.

## 1.6 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont enregistrées au bilan à leur coût historique.

Les immobilisations incorporelles, à l'exception des marques et fonds de commerce, sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité, en tenant compte, le cas échéant, de la durée de leur protection par des dispositions légales ou réglementaires.

La valeur des immobilisations incorporelles amortissables est testée dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié et celles des immobilisations incorporelles non amortissables (telles notamment les marques) est testée au moins une fois par an, à la clôture de l'exercice, et dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié.

Les dotations aux amortissements et les pertes de valeur des immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de regroupements d'entreprises sont présentées dans une rubrique spécifique du compte de résultat consolidé.

Les coûts de recherche, les coûts de développement, ainsi que les coûts de production et de dépôt de brevet conduits en interne sont comptabilisés en charges de la période au cours de laquelle ils sont engagés.

Les crédits d'impôt recherche qui sont définitivement acquis sont assimilés à des subventions et déduits des coûts de recherche et développement de l'exercice.

Les logiciels et droits à licences informatiques sont amortis suivant le mode linéaire en fonction de leur durée d'utilisation attendue.

## 1.7 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Un plan d'amortissement est déterminé pour chaque actif amortissable, selon le rythme de consommation des avantages économiques attendus, en fonction de son utilisation probable. Dans le cas des bâtiments et de certains gros équipements, lorsque plusieurs éléments significatifs constitutifs de ces actifs procurent des avantages économiques à l'entreprise selon un rythme différent, chaque élément identifié est alors comptabilisé séparément et un plan d'amortissement propre à chacun de ces éléments est retenu. Le principal mode d'amortissement retenu est linéaire.

La décomposition des constructions a conduit à distinguer la structure principale des bâtiments (gros œuvre), amortie sur une durée de 30 à 50 ans selon le type de construction, et trois de ses composants :

- façade, étanchéité et second œuvre amortis sur une durée de 20 à 30 ans ;
- installations générales et techniques amorties sur une durée de 15 à 20 ans ;
- et agencements amortis sur une durée de 10 à 15 ans.

La structure principale des gros équipements industriels est amortie sur une durée de 15 à 25 ans selon le type de machines ; les autres composants ainsi que les petits équipements industriels, matériels et outillages sont amortis sur des durées de 5 à 15 ans.

Lorsque les montants sont significatifs, les biens pris en crédit-bail sont retraités dans le bilan consolidé par l'enregistrement du bien en immobilisation et la comptabilisation de l'emprunt correspondant au passif du bilan.

## 1.8 Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées sont évalués à leur coût d'acquisition. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une dépréciation est constituée à hauteur de la différence. La valeur d'inventaire est déterminée en tenant compte notamment de la quote-part de situation nette et des perspectives de la société. La dépréciation éventuelle est affectée en priorité sur les titres, puis, le cas échéant, sur les créances et, si nécessaire, une provision pour risques est constituée.

## 1.9 Méthodes d'évaluation et de présentation spécifiques aux contrats à long terme

Les contrats à long terme sont définis comme ceux qui présentent l'ensemble des caractéristiques suivantes :

- leur exécution, d'une durée généralement longue, se déroule sur au moins deux périodes comptables ;
- ils sont spécifiquement négociés dans le cadre d'un projet unique ;
- ils présentent un degré de complexité et/ou d'intégration élevé, impliquant généralement la réalisation d'études spécifiques ;
- les revenus contractuels sont liés à l'atteinte de performances garanties dans des délais définis contractuellement.

La marge à terminaison sur les contrats à long terme est estimée sur la base d'analyses des coûts et des recettes à terminaison révisées de manière périodique et régulière pendant toute la durée des contrats.

Le chiffre d'affaires et la marge sont constatés selon la méthode de l'avancement, au fur et à mesure de l'exécution des contrats. Le

pourcentage d'avancement applicable à chaque contrat est déterminé par le rapport des coûts encourus sur les coûts estimés à terminaison.

Les travaux en cours sur contrats à long terme, évalués au coût de production direct augmenté de la marge écoulée au stade d'avancement des travaux, sont portés à l'actif du bilan en « Créances clients et comptes rattachés » sous déduction des acomptes reçus inférieurs au coût de production augmenté de la marge écoulée, cette analyse étant effectuée contrat par contrat. Pour les contrats à long terme en cours dont les acomptes reçus sont supérieurs au coût de production augmenté de la marge écoulée, l'excédent est inscrit au passif du bilan dans le poste « Excédent des acomptes reçus sur l'avancement des travaux ».

Les pertes probables à terminaison sont constatées pour leur totalité dès qu'elles sont prévisibles. La fraction de perte à terminaison qui excède la perte écoulée à l'avancement figure au passif du bilan en provision pour risques.

Le stade de 100 % d'avancement est atteint lors de la réception provisoire (ou événement équivalent) pour les contrats correspondant à la réalisation de systèmes intégrés comportant une obligation de résultat global. Les dépenses qui restent, le cas échéant, à encourir pour obtenir la levée des réserves font l'objet d'une provision pour charges. Les coûts prévisionnels de garantie font, quant à eux, l'objet d'une provision pour risques.

## 1.10 Stocks et travaux en cours (hors contrats à long terme)

Les ventes de biens, tels les équipements ou les machines isolés, sont considérées comme ne relevant pas de la définition des contrats à long terme. Le chiffre d'affaires et la marge sont reconnus à la livraison des biens concernés.

Les stocks et travaux en cours (hors contrats à long terme) sont évalués à leur coût d'acquisition, déterminé selon la méthode du coût moyen pondéré, ou de production. Ils sont, le cas échéant, dépréciés afin de les ramener à leur valeur nette probable de réalisation.

## 1.11 Valeurs mobilières de placement

Elles sont inscrites au bilan pour la valeur brute des titres correspondant au coût historique d'acquisition augmenté des intérêts courus à la date du dernier jour de l'exercice et diminué des dépréciations éventuelles.

## 1.12 Engagements en matière de retraite

Les sociétés du groupe Fives assument, conformément aux lois et aux usages, des charges d'indemnités de départ en retraite et des régimes complémentaires de retraite. Ces engagements sont provisionnés à la date du bilan sur la base de calculs actuariels après prise en compte, le cas échéant, de la valeur de marché des actifs de couverture.

Les évaluations actuarielles reposent sur un certain nombre d'hypothèses à long terme revues annuellement, telles que les taux de croissance des salaires, les taux de rendement attendu des actifs du régime, les taux d'actualisation, etc. Les écarts actuariels relatifs aux engagements ou à leurs actifs de couverture résultant des changements d'hypothèses actuarielles sont amortis sur la durée de vie active résiduelle des salariés, estimée à la fin de l'exercice, pour la part excédant 10 % de la valeur de l'obligation ou de la juste valeur des actifs.

## 1.13 Provision pour médailles du travail

La provision concernant les primes versées à l'occasion de la remise de médailles du travail est calculée en retenant pour référence la norme IAS 19, en intégrant l'ensemble des échelons des médailles. Son évaluation est effectuée, pour les salariés présents à la date de clôture, sur la base d'hypothèses actuarielles, tenant compte notamment de l'ancienneté, de l'espérance de vie et du taux de rotation du personnel. L'effet de la variation des hypothèses actuarielles est comptabilisé en résultat de la période.

## 1.14 Impôts sur les bénéfices

Le Groupe calcule des impôts différés selon la méthode du report variable et de la conception étendue sur les différences temporaires existant entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs du bilan consolidé. Les montants d'impôts différés à la clôture sont déterminés sur la base des taux d'impôt applicables pour l'exercice à venir.

Les actifs d'impôts différés ne sont pas reconnus lorsque leur utilisation future ne présente pas une probabilité de récupération suffisante.

## 1.15 Résultat par action

Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat net de la période par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Les éventuelles actions auto-détenues comptabilisées en valeurs mobilières de placement ne sont pas retraitées pour le calcul du nombre moyen pondéré d'actions.

## 2. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'exercice 2008 s'était inscrit dans un environnement brutalement frappé par la crise économique à partir du dernier trimestre. Cette tendance s'est poursuivie en 2009 avec des enregistrements de commandes en repli de 44 % par rapport à 2008.

Le net redémarrage des prises de commandes en 2010 (1224 M€), en hausse de 67 % à périmètre constant par rapport à 2009, a permis de limiter la baisse du chiffre d'affaires (- 20 % à périmètre constant par rapport à 2009) et devrait permettre au Groupe de retrouver rapidement un niveau d'activité en ligne avec celui des années qui ont précédé la crise (cf. 4.21).

Ce contexte économique particulier a été pris en compte pour les évaluations comptables dans les comptes au 31 décembre 2008 et 2009. Au 31 décembre 2010, les tests de pertes de valeur ont été réactualisés. Ils n'ont pas conduit à des dépréciations complémentaires.

Le 30 novembre 2010, Fives a fait l'acquisition de Bronx International Inc. (devenue Fives Bronx, Inc.) et de sa filiale britannique Bronx/Taylor-Wilson Ltd. (BTW) (devenue Fives Bronx Ltd.), groupe d'ingénierie leader mondial dans la conception et la fourniture d'équipements de finition et de production de tubes. Ces sociétés sont consolidées à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2010. Cette acquisition a été financée à hauteur de 44,5 M\$ par la trésorerie du Groupe et à hauteur de 12 M\$ par un crédit vendeur. Fives Bronx a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 80 M\$ en 2010.

## 3. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation figure en note 4.28.

### 3.1 Évolution du périmètre de consolidation en 2010

#### Entrées de périmètre

- Cinetic Decker Filling K.K. ;
- Fives Bronx, Inc. et Fives Bronx Ltd. (au 1<sup>er</sup> décembre 2010) ;
- Fives India Engineering & Projects Pvt. Ltd. ;
- Fives Pillard (Tianjin) International Trading Co., Ltd. ;
- Fives Stein Manufacturing ;
- Fives Stein Inc. ;
- PSA 2000, PSA 2000 Saudi Arabia Ltd. et FI 2006.

La contribution des sociétés entrées par croissance externe dans le périmètre de consolidation (Cinetic Decker Filling K.K. au 1<sup>er</sup> janvier 2010 et Fives Bronx, Inc. et Ltd. au 1<sup>er</sup> décembre 2010) aux principaux postes du

bilan consolidé du 31 décembre 2010 et aux principaux agrégats du compte de résultat consolidé 2010 est la suivante :

#### CONTRIBUTIONS AU BILAN CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	31.12.10
Écart d'acquisition	18 672
Immobilisations incorporelles	21 553
Immobilisations corporelles	157
Immobilisations financières	94
Stocks et travaux en cours	14 233
Créances clients et comptes rattachés	13 145
Autres créances	26
Valeurs mobilières de placement et disponibilités	13 345
Provisions pour risques et charges	1 159
Emprunts et dettes	9 035
Fournisseurs et comptes rattachés	12 687
Avances et acomptes reçus sur commandes	20 076
Autres dettes	2 224

#### CONTRIBUTIONS AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	2010
Chiffre d'affaires	20 557
Résultat d'exploitation avant amortissement et dépréciation des incorporels liés aux acquisitions	1 301
Amortissements des incorporels liés aux acquisitions	(802)
Résultat d'exploitation	499
Amortissement des écarts d'acquisition	(282)

### 3.2 Évolution du périmètre de consolidation en 2009

#### Entrées de périmètre

- Fives Stein India Projects Pvt. Ltd. ;
- Penelectro Limited.

#### Opérations de fusion-absorption

- SCI Nordon Frères, absorbée par Fives le 23 juin 2009 ;
- North American Combustion Europe Ltd., absorbée par Fives North American Combustion, Inc. le 25 septembre 2009.

#### Déconsolidation

- Cinetic Service UK Ltd., suite à l'arrêt de son activité.

## 4. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

(En milliers d'euros)

### 4.1 Immobilisations incorporelles

	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Fonds commerciaux	2 474	2 480	2 513
Technologies et R&D acquises	8 831	8 540	20 824
Marques acquises	3 880	3 766	5 632
Relations clients et autres acquis			7 185
Carnet de commandes acquis			5 165
Concessions, brevets et licences	13 887	14 577	13 339
Autres immobilisations incorporelles	2 940	3 401	3 112
<b>VALEURS BRUTES</b>	<b>32 012</b>	<b>32 764</b>	<b>57 770</b>
Fonds commerciaux	(1 848)	(1 848)	(1 848)
Technologies et R&D acquises	(446)	(1 463)	(3 642)
Marques acquises		(1)	(1)
Relations clients et autres acquis			(1 508)
Carnet de commandes acquis			(10 467)
Concessions, brevets et licences	(10 055)	(11 012)	(2 758)
Autres immobilisations incorporelles	(2 403)	(2 631)	
<b>AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS</b>	<b>(14 752)</b>	<b>(16 955)</b>	<b>(20 224)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>17 260</b>	<b>15 809</b>	<b>37 546</b>

L'acquisition de Fives Bronx le 30 novembre 2010 a conduit à reconnaître des actifs incorporels relatifs principalement aux technologies, à la marque, aux relations clients et carnet de commandes acquis. La valeur nette des actifs incorporels relatifs à Fives Bronx s'élève à 21 541 k€ au 31 décembre 2010.

## 4.2 Écarts d'acquisition

Actif	Durée d'amortissement	31.12.08	31.12.09	Brut	31.12.10	Net
		Net	Net		Amortissements et dépréciations	
Fives North American	20	56 548	51 991	60 344	(7 603)	52 741
Cinetic Landis	20	26 631	25 220	33 337	(8 374)	24 963
Fives Bronx	20			16 693	(48)	16 645
Cinetic Automation Corp.	20	3 790	3 328	8 791	(5 561)	3 230
Cinetic Filling	20	3 638	3 395	12 143	(8 991)	3 152
Cinetic Decker Filling K. K.	10			2 252	(225)	2 027
Fives Fletcher Ltd.	20	1 382	1 221	3 212	(2 150)	1 062
Solios Carbone	6	1 871	1 403	2 807	(1 872)	935
Fives Stein India Projects Pvt. Ltd.	10		970	1 078	(216)	862
<b>TOTAL</b>		<b>93 860</b>	<b>87 528</b>	<b>140 657</b>	<b>(35 040)</b>	<b>105 617</b>

L'entrée dans le périmètre de consolidation en 2010 de la société Cinetic Decker Filling K.K., acquise fin 2009, a donné lieu à la constatation d'un écart d'acquisition de 2,3 M€, amorti sur une durée de 10 ans. L'acquisition de Fives Bronx fin novembre 2010 a donné lieu à la constatation d'un écart d'acquisition de 16,7 M€, amorti sur une durée de 20 ans. L'appréciation du dollar et de la livre sterling en 2010 ont, par ailleurs, conduit à une revalorisation de la valeur nette des écarts d'acquisition de 5,6 M€. La charge d'amortissement de la période s'élève à 6,5 M€.

Passif	Durée d'amortissement	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Nordon	20	1 715	1 560	1 405
Fives Stein (Shanghai) Industrial Furnace Co., Ltd.	5	361	255	149
<b>TOTAL</b>		<b>2 076</b>	<b>1 815</b>	<b>1 554</b>

Les reprises de la période s'élèvent à 0,3 M€.



## 4.3 Immobilisations corporelles

	31.12.08	31.12.09	Augmentations	Diminutions	Reclassements et autres	31.12.10
Terrains, aménagements	11 391	11 510	33	(17)	411	11 937
Terrains en crédit-bail	1 260	1 260				1 260
Constructions	70 134	78 516	925	(26)	2 511	81 926
Constructions en crédit-bail	9 777	9 647				9 647
Installations techniques, matériel et outillages	92 025	100 711	5 042	(2 851)	4 942	107 844
Installations techniques, matériel et outillages en crédit-bail	668	668				668
Autres immobilisations	30 723	32 250	2 329	(1 582)	1 341	34 338
Immobilisations en cours	8 715	2 207	2 493		(723)	3 977
Avances sur immobilisations	881	874	187		(822)	239
<b>VALEURS BRUTES</b>	<b>225 574</b>	<b>237 643</b>	<b>11 009</b>	<b>(4 476)</b>	<b>7 660</b>	<b>251 836</b>

  

	31.12.08	31.12.09	Dotations	Reprises	Reclassements et autres	31.12.10
Terrains, aménagements	(129)	(160)	(197)		(4)	(361)
Constructions	(36 717)	(39 193)	(2 908)	22	(687)	(42 766)
Constructions en crédit-bail	(1 558)	(1 949)	(409)			(2 358)
Installations techniques, matériel et outillages	(62 332)	(67 528)	(7 408)	2 657	(2 115)	(74 394)
Installations techniques, matériel et outillages en crédit-bail	(146)	(245)	(75)			(320)
Autres immobilisations	(22 505)	(24 413)	(2 682)	1 526	(773)	(26 342)
Immobilisations en cours	(56)	(56)				(56)
<b>AMORTISSEMENTS ET DÉPRÉCIATIONS</b>	<b>(123 443)</b>	<b>(133 544)</b>	<b>(13 679)</b>	<b>4 205</b>	<b>(3 579)</b>	<b>(146 597)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>102 131</b>	<b>104 099</b>				<b>105 239</b>

L'augmentation des immobilisations corporelles brutes entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010 s'explique principalement par les divers investissements réalisés par Fives Celes, Fives Nordon, Fives Cryo (Suzhou) Co., Ltd. et Cinetic Landis Ltd. et, dans une moindre mesure, par les entrées de périmètre.

## 4.4 Immobilisations financières

	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Autres titres de participation	5 990	8 250	1 407
Créances rattachées et autres immobilisations financières	11 560	12 132	9 746
<b>VALEURS BRUTES</b>	<b>17 550</b>	<b>20 382</b>	<b>11 153</b>
Autres titres de participation	(3 540)	(1 760)	(740)
Créances rattachées et autres immobilisations financières	(4 762)	(5 504)	(1 874)
<b>DÉPRÉCIATIONS</b>	<b>(8 302)</b>	<b>(7 264)</b>	<b>(2 614)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>9 248</b>	<b>13 118</b>	<b>8 539</b>

La décomposition des autres titres de participation est la suivante :

	31.12.08	31.12.09	31.12.10		Net
	Net	Net	Brut	Dépréciations	
Cinetic Decker Filling K.K.*		5 244			
Fives Stein India Projects Pvt. Ltd.**	1 051				
Fives India Engineering & Projects Pvt. Ltd.*	286	286			
Fives Engineering (Shanghai) Co., Ltd.	239	239	239		239
Procédair Benelux***	168	168			
Fives Pillard (Tianjin) International Trading Co., Ltd.*	167	167			
Autres	539	386	1 168	(740)	428
<b>TOTAL</b>	<b>2 450</b>	<b>6 490</b>	<b>1 407</b>	<b>(740)</b>	<b>667</b>

\* Société consolidée depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010.

\*\* Société consolidée depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009.

\*\*\* Société sans activité liquidée en décembre 2010.

# Comptes consolidés de l'exercice 2010

Les capitaux propres et le résultat net de l'exercice 2010 des autres participations non consolidées détaillés ci-dessus s'analysent comme suit :

Au 31.12.10	% détenu	Capitaux propres*	Résultat net exercice 2010
Fives Engineering (Shanghai) Co., Ltd.	100,00	652	177

\* Capitaux propres à 100 % au 31 décembre 2010, y compris résultat de l'exercice.

Le poste « Créances rattachées et autres immobilisations financières » inclut, pour l'essentiel, des créances rattachées à des participations non consolidées, des prêts accordés au titre de la participation à l'effort de construction, des dépôts et cautionnements ainsi que des valeurs mobilières de placement dont Fives est le nu-propriétaire.

## 4.5 Stocks et travaux en cours

	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Matières premières et approvisionnement	52 000	42 787	42 256
Encours de production sur contrats à l'achèvement	70 423	48 133	55 331
Produits intermédiaires et finis	22 786	22 022	20 707
<b>VALEURS BRUTES</b>	<b>145 209</b>	<b>112 942</b>	<b>118 294</b>
Matières premières et approvisionnement	(8 561)	(8 606)	(8 583)
Encours de production sur contrats à l'achèvement	(1 530)	(2 189)	(2 493)
Produits intermédiaires et finis	(3 685)	(3 976)	(4 738)
<b>DÉPRÉCIATIONS</b>	<b>(13 776)</b>	<b>(14 771)</b>	<b>(15 814)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>131 433</b>	<b>98 171</b>	<b>102 480</b>

## 4.6 Créances clients et comptes rattachés

	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Créances sur travaux en cours non encore facturés	206 464	175 562	115 222
Créances sur travaux terminés et facturés	182 817	140 868	148 364
Avances et acomptes versés	36 949	15 285	14 780
<b>VALEURS BRUTES</b>	<b>426 230</b>	<b>331 715</b>	<b>278 366</b>
Dépréciations sur créances sur travaux terminés et facturés	(8 706)	(7 471)	(11 363)
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>417 524</b>	<b>324 244</b>	<b>267 003</b>

## 4.7 Autres créances

	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Créances d'impôt courant	4 892	9 002	8 373
Créances nettes d'impôts différés	15 766	16 525	14 179
Créances de TVA et taxes assimilées	18 222	9 990	13 299
Créances diverses	10 351	16 430	14 010
<b>VALEURS BRUTES</b>	<b>49 231</b>	<b>51 947</b>	<b>49 861</b>
Dépréciations sur créances de TVA et taxes assimilées	(29)	(12)	
Dépréciations sur créances diverses	(1 611)	(1 161)	(2)
<b>DÉPRÉCIATIONS</b>	<b>(1 640)</b>	<b>(1 173)</b>	<b>(2)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>47 591</b>	<b>50 774</b>	<b>49 859</b>

### Créances d'impôt courant

Les créances d'impôt courant correspondent principalement aux excédents d'acomptes versés par rapport au montant d'impôt dû au titre de l'exercice.

### Créances nettes d'impôts différés

Les créances d'impôts différés correspondent principalement à des différences temporaires relatives notamment aux provisions pour engagements de retraite (cf. notes 4.10 et 4.20).

# Comptes consolidés de l'exercice 2010

## 4.8 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

	31.12.08		31.12.09		31.12.10	
	comptable	Valeur boursière	comptable	Valeur boursière	comptable	Valeur boursière
SICAV et autres valeurs cotées	140 128	140 118	132 998	132 988	116 962	116 952
Actions propres	343					
Dépréciations	(10)		(10)		(10)	
<b>VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT</b>	<b>140 461</b>		<b>132 988</b>		<b>116 952</b>	
<b>DISPONIBILITÉS</b>	<b>96 619</b>		<b>97 105</b>		<b>98 180</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>237 080</b>		<b>230 093</b>		<b>215 132</b>	

## 4.9 Variation des capitaux propres et des intérêts minoritaires

### VARIATION DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Capitaux propres au 1 <sup>er</sup> janvier	159 113	182 184	181 263
Variation de l'écart de conversion	2 238	(1 144)	7 989
Résultat de l'exercice	33 830	20 221	33 544
Distributions	(12 997)	(19 998)	
<b>CAPITAUX PROPRES À LA CLÔTURE</b>	<b>182 184</b>	<b>181 263</b>	<b>222 796</b>

#### Capital social

Le capital social de Fives s'élevait à 24 041 732 € au 31 décembre 2007 et n'a pas évolué depuis lors. Il est divisé en 2 185 612 actions d'une valeur nominale de 11 €, entièrement libérées. Ces actions sont nominatives. Il n'existe aucun autre titre donnant accès au capital.

#### Actionnariat

L'actionnaire principal de Fives est la société FL Investco qui détient 99,99 % de son capital au 31 décembre 2010. FL Investco est une société contrôlée par les fonds gérés par Charterhouse General Partners (VIII) Limited.

#### Distributions

Fives n'a pas distribué de dividendes au cours de l'année 2010.

L'Assemblée générale mixte des actionnaires de Fives du 23 juin 2009 avait décidé une distribution de dividendes de 19 998 k€ et celle du 19 juin 2008 avait décidé une distribution de dividendes de 12 997 k€.

## VARIATION DES INTÉRÊTS MINORITAIRES

	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Intérêts minoritaires au 1 <sup>er</sup> janvier	2 704	3 198	2 917
Variation de l'écart de conversion	4	1	7
Résultat revenant aux minoritaires	1 322	964	499
Dividendes versés aux minoritaires	(823)	(1 246)	(1 116)
Variation de périmètre	(9)		
<b>INTÉRÊTS MINORITAIRES À LA CLÔTURE</b>	<b>3 198</b>	<b>2 917</b>	<b>2 307</b>

## 4.10 Provisions pour risques et charges

	31.12.08	31.12.09	31.12.10
<b>PROVISIONS POUR RISQUES</b>			
Pour garantie	34 892	46 773	48 162
Pour litiges	17 064	12 565	15 063
Pour pertes futures sur contrats	1 925	3 301	1 978
Autres provisions pour risques	5 224	4 592	7 720
<b>PROVISIONS POUR CHARGES</b>			
Sur commandes terminées	17 070	19 020	23 248
Pour restructurations	916	2 847	645
Pour médailles du travail	471	468	545
Pour retraites	30 643	31 480	25 164
Autres provisions pour charges	3 041	2 721	1 378
Impôts différés passif*	268	445	
<b>TOTAL</b>	<b>111 514</b>	<b>124 212</b>	<b>123 903</b>

\* À partir de l'exercice 2010, les impôts différés passifs sont classés en « autres dettes » (note 4.13).

# Comptes consolidés de l'exercice 2010

## Provisions pour risques

Les provisions pour garantie couvrent l'estimation des coûts futurs à engager durant la période de garantie des commandes, postérieurement à la réception provisoire (ou événement équivalent).

Les litiges connus dans lesquels des sociétés du Groupe pourraient être impliquées ont fait l'objet d'un examen à la date d'arrêté des comptes et, après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires ont été constituées pour couvrir les risques connus.

Les pertes futures sur commandes en cours sont constatées dès qu'elles sont prévisibles par le biais d'une provision inscrite au passif du bilan, correspondant à l'excédent de perte à terminaison par rapport à l'avancement des travaux.

## Provision pour retraites

La provision pour engagements de retraite et autres avantages consentis aux salariés concerne les régimes à prestations définies en vigueur dans le Groupe, à savoir :

- les indemnités de départ à la retraite françaises ;
- les indemnités de départ contractuelles italiennes (TFR) ;
- les régimes de retraites complémentaires anglais, allemand, japonais, indiens et français ; les régimes anglais (à l'exception de celui de Cinetic Landis Ltd.), allemand et français sont fermés et les droits acquis ont été cristallisés à la date de fermeture.

Les engagements sont calculés sur la base d'hypothèses actuarielles revues annuellement ; les taux d'actualisation et de rendement attendu des actifs retenus pour les clôtures au 31 décembre 2010 et 2009 sont les suivants :

Au 31 décembre 2010	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde
Taux d'actualisation	4,5 %	5,5 %	2 %	8,2 %
Taux de rendement attendu des actifs du régime	4,1 %	6,55 % - 7,44 %	2,5 %	9 %

Au 31 décembre 2009	Zone euro	Royaume-Uni	Japon	Inde
Taux d'actualisation	4,5 %	5,60 % - 5,75 %	0,8 % - 2 %	7,3 %
Taux de rendement attendu des actifs du régime	4,2 %	5,88 % - 7,60 %	3 %	6,15 %

Les hypothèses de taux d'augmentation des salaires retenues pour le calcul des engagements sont les suivantes :

Au 31 décembre 2010	Indemnités de départ à la retraite ou engagements complémentaires de retraite		
	Zone euro	Japon	Inde
Taux d'augmentation des salaires	2,0 % - 2,5 %	3 %	5 %

Au 31 décembre 2009	Indemnités de départ à la retraite ou engagements complémentaires de retraite		
	Zone euro	Japon	Inde
Taux d'augmentation des salaires	2,0 % - 2,5 %	3 %	5 %

La valeur actuelle totale des obligations futures (« Defined Benefit Obligation ») s'élève à 78 126 k€ au 31 décembre 2010. L'engagement lié aux indemnités de départ à la retraite françaises a été révisé à la hausse de 3 103 k€ suite à l'avenant à la convention collective conclu le 21 juin 2010 et qui prévoit notamment une revalorisation du barème de l'indemnité. Compte tenu de la juste valeur des actifs de couverture des différents régimes au 31 décembre 2010, l'engagement net à cette date s'établit à 40 360 k€, contre 51 348 k€ au 31 décembre 2009.

La provision comptabilisée dans les comptes consolidés au 31 décembre 2010 s'élève à 25 164 k€, la différence par rapport à l'engagement net, soit 15 196 k€, étant constituée des pertes actuarielles non encore reconnues en application de la méthode du corridor et du coût des services passés non encore comptabilisés.

Les écarts actuariels, relatifs aux engagements ou à leurs actifs de couverture, sont amortis sur la durée de vie active résiduelle des salariés estimée à la fin de l'exercice pour la part excédant 10 % de l'engagement ou de la juste valeur des actifs. Le coût des services passés est amorti sur la durée résiduelle d'acquisition des droits sous-jacents.

Le résultat de la période correspond au coût des services rendus, à l'effet de « désactualisation » de l'engagement net du rendement attendu des actifs, à l'amortissement des écarts actuariels et des services passés, ainsi qu'au résultat lié aux réductions ou liquidations de régime de retraite. Globalement, les charges et les variations de provisions pour engagements et indemnités de retraite conduisent à un produit net pour l'exercice de 41 k€, comptabilisé dans le résultat d'exploitation à hauteur de 1 262 k€ (produit), et dans le résultat financier à hauteur de - 1 221 k€ (charge). Ce produit net est dû à la liquidation d'un régime au Royaume-Uni.



	Indemnités de départ en retraite		Engagements complémentaires de retraite					TOTAL
	France	Italie	Royaume-Uni	Zone Euro	Japon	Inde		
<b>VARIATION DE LA VALEUR ACTUALISÉE DE L'OBLIGATION</b>								
Valeur actualisée de l'obligation au 1 <sup>er</sup> janvier	14 126	2 829	79 933	3 264	4 760	182	105 094	
Coût des services rendus au cours de l'exercice	859	-	1 669	75	338	39	2 980	
Effet de l'actualisation	619	99	2 569	145	99	12	3 543	
Cotisations versées par les salariés	-	-	565	-	-	-	565	
Modification de plan	3 103	-	-	-	-	-	3 103	
Réduction/liquidation de régime	-	-	(38 308)	-	-	-	(38 308)	
Entrées de périmètre	-	-	-	-	440	-	440	
Prestations payées	(1 537)	(260)	(1 162)	(313)	(562)	(130)	(3 964)	
Nouveaux écarts actuariels	(292)	-	1 462	(165)	(107)	29	927	
Écart de change et autres	-	-	2 635	-	1 089	22	3 746	
<b>Valeur actualisée de l'obligation au 31 décembre 2010</b>	<b>16 878</b>	<b>2 668</b>	<b>49 363</b>	<b>3 006</b>	<b>6 057</b>	<b>154</b>	<b>78 126</b>	
<b>VARIATION DE LA JUSTE VALEUR DES ACTIFS DU RÉGIME</b>								
Juste valeur des actifs du régime au 1 <sup>er</sup> janvier	166	-	51 185	75	2 225	95	53 746	
Rendement réel des actifs du régime	-	-	4 595	5	(27)	6	4 579	
Cotisations versées par l'employeur	-	-	5 333	-	333	19	5 685	
Cotisations versées par les salariés	-	-	565	-	-	-	565	
Réduction/liquidation de régime	-	-	(26 944)	-	-	-	(26 944)	
Prestations versées par le régime	(166)	-	(1 162)	(80)	(562)	(54)	(2 024)	
Écart de change et autres	-	-	1 677	-	484	(2)	2 159	
<b>Juste valeur des actifs du régime au 31 décembre 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35 249</b>	<b>-</b>	<b>2 453</b>	<b>64</b>	<b>37 766</b>	
<b>COMPOSANTES DES MONTANTS INSCRITS DANS LES COMPTES</b>								
Excédent des obligations de retraite sur la valeur des fonds	16 878	2 668	14 114	3 006	3 604	90	40 360	
Coût des services passés non comptabilisés	(3 027)	-	-	-	-	-	(3 027)	
Pertes nettes actuarielles non comptabilisées	(6 167)	-	(4 762)	186	(1 426)	-	(12 169)	
<b>Montant net comptabilisé en provision au 31 décembre 2010</b>	<b>7 684</b>	<b>2 668</b>	<b>9 352</b>	<b>3 192</b>	<b>2 178</b>	<b>90</b>	<b>25 164</b>	
<b>COMPOSANTES DE LA CHARGE PÉRIODIQUE NETTE COMPTABILISÉE EN 2010</b>								
Coût des services rendus au cours de l'exercice	859	-	1 669	75	338	39	2 980	
Effet de l'actualisation	619	99	2 569	145	99	12	3 543	
Rendement attendu des actifs du régime	-	-	(2 234)	(3)	(77)	(8)	(2 322)	
Amortissement du coût des services passés	76	-	-	-	-	-	76	
Amortissement des écarts actuariels	270	-	125	(142)	56	32	341	
(Gain)/perte liée à une réduction ou une liquidation de régime	-	-	(4 659)	-	-	-	(4 659)	
<b>Charge périodique nette comptabilisée en 2010</b>	<b>1 824</b>	<b>99</b>	<b>(2 530)</b>	<b>75</b>	<b>416</b>	<b>75</b>	<b>(41)</b>	
<b>VARIATION DE LA PROVISION POUR RETRAITE ET AUTRES AVANTAGES CONSENTIS</b>								
Provision au bilan au 1 <sup>er</sup> janvier	7 231	2 829	16 664	3 350	1 319	87	31 480	
Cotisations versées par l'employeur	-	-	(5 333)	-	(333)	(19)	(5 685)	
Charge périodique nette comptabilisée	1 824	99	(2 530)	75	416	75	(41)	
Prestations payées directement par l'employeur	(1 371)	(260)	-	(233)	-	(76)	(1 940)	
Entrées de périmètre	-	-	-	-	440	-	440	
Écart de change et autres	-	-	551	-	336	23	910	
<b>Provision au bilan au 31 décembre 2010</b>	<b>7 684</b>	<b>2 668</b>	<b>9 352</b>	<b>3 192</b>	<b>2 178</b>	<b>90</b>	<b>25 164</b>	

## 4.11 Emprunts et autres dettes financières

	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Emprunts auprès des établissements de crédit	98 569	91 249	79 672
Dettes de crédit-bail	9 452	8 611	7 901
Autres dettes financières	21 978	21 033	17 656
Comptes créditeurs de banques	1 330	280	1 101
<b>TOTAL</b>	<b>131 329</b>	<b>121 173</b>	<b>106 330</b>
Dont échéances :			
■ inférieures à 1 an	22 863	22 027	36 850
■ entre 1 et 2 ans	17 708	26 702	28 335
■ entre 2 et 3 ans	23 569	24 882	21 409
■ entre 3 et 4 ans	23 481	18 392	13 321
■ entre 4 et 5 ans	27 041	24 077	1 125
■ supérieures à 5 ans	16 667	5 093	5 290
Couverts par des sûretés réelles :			
■ hypothèques			
■ nantissements	97 195	87 412	77 882

### Emprunts auprès des établissements de crédit

Les emprunts auprès des établissements de crédit correspondent principalement à l'emprunt lié à l'acquisition du sous-groupe North American réalisé en 2008 (49,0M€ au 31 décembre 2010) et aux emprunts de Fives Cinetic (13M€, 15,2M\$ et 3,9M€ au 31 décembre 2010) contractés auprès d'un syndicat bancaire représenté par The Royal Bank of Scotland. Les diverses clauses de ces emprunts bancaires pouvant les rendre remboursables par anticipation ne jouent pas au 31 décembre 2010.

La dette bancaire auprès de RBS a été souscrite à taux variable. Le risque de taux sur la part de cette dette libellée en euros est couvert par des opérations d'échange de conditions d'intérêts (fixe/variable) courant jusqu'au 31 janvier 2011.

Par ailleurs, le Groupe peut opter, à chaque échéance, pour une périodicité de paiement des intérêts de 1, 3 ou 6 mois. Lorsque les conditions de marché le permettent, le Groupe met en place des opérations de swaps de base (échange de conditions d'intérêts à taux variables) qui lui permettent de bénéficier du différentiel de la courbe des taux. Le paiement des intérêts sur la dette sous-jacente est alors aligné (un mois pour l'opération en cours au 31 décembre 2010) afin de créer un adossement strict en terme de nominal et de périodicité.

Au 31 décembre 2010, les engagements souscrits au titre d'instruments dérivés liés à la dette financière étaient les suivants :

	Flux payé	Flux reçu	Nominal en k€	Début	Fin
Swap taux fixe	1,5650 %	Euribor 6 mois	43 556	31.07.09	31.01.11
Swap taux fixe	1,5930 %	Euribor 6 mois	12 996	31.07.09	31.01.11
Swap de base	Euribor 6 mois	Euribor 1 mois + marge rétrocédée	49 000	31.07.10	31.01.11

# Comptes consolidés de l'exercice 2010

## Dettes de crédit-bail

Les dettes de crédit-bail correspondent principalement au financement en crédit-bail des sièges sociaux de Cinetic Assembly et de Cinetic Filling.

## Autres dettes financières

Les autres dettes financières incluent notamment au 31 décembre 2010 le crédit d'un montant de 12 M\$ (soit 9 M€) consenti par les vendeurs dans le cadre de l'acquisition de Fives Bronx, ainsi que le reliquat (3,8 M€) d'un prêt consenti par FL Investco à Fives dans le cadre de l'acquisition du sous-groupe Fives North American intervenue en 2008.

Elles incluent, par ailleurs, les dettes afférentes à la participation des salariés, les subventions et les dépôts reçus.

La diminution des autres dettes financières entre le 31 décembre 2009 et le 31 décembre 2010 s'explique principalement par les remboursements effectués par Fives à FL Investco dans le cadre des prêts que celle-ci lui avait consentis.

## 4.12 Avances et acomptes reçus sur commandes

	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Avances et acomptes reçus sur commandes à l'achèvement	47 849	33 703	56 681
Excédent des acomptes reçus sur l'avancement des travaux (note 1.9)	168 164	126 932	111 955
<b>TOTAL</b>	<b>216 013</b>	<b>160 635</b>	<b>168 636</b>

## 4.13 Autres dettes

	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Dettes d'impôts sur les sociétés	8 027	4 779	5 560
Impôts différés passifs*			793
Dettes fiscales et sociales	82 134	72 445	71 212
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	2 595	1 647	5 051
Dettes diverses	16 390	12 973	17 572
<b>TOTAL</b>	<b>109 146</b>	<b>91 844</b>	<b>100 188</b>

\* Avant l'exercice 2010, les impôts différés passifs étaient classés en « provisions pour risques et charges » (note 4.10).

## 4.14 Comptes de régularisation

L'échéance des comptes de régularisation figurant à l'actif et au passif du bilan est inférieure à un an.

## 4.15 Chiffre d'affaires par zone géographique

	2008	2009	2010
France	264 740	208 831	205 367
Europe (hors France)	234 195	141 039	125 569
Afrique et Moyen-Orient	355 698	366 859	193 151
Amérique du Nord	209 327	288 629	189 186
Amérique centrale et du Sud	27 474	15 044	29 659
ASEAN	32 870	20 615	25 532
Inde	42 989	56 238	71 756
République populaire de Chine	145 574	148 401	149 974
Autres Asie et Océanie	39 435	36 924	59 063
<b>TOTAL</b>	<b>1 352 302</b>	<b>1 282 580</b>	<b>1 049 257</b>

## 4.16 Frais de recherche et développement

	2008 Proforma	2009	2010
Frais de recherche et développement avant crédits d'impôt recherche	(15 226)	(18 389)	(19 751)
Crédits d'impôt recherche et subventions reçues	620	2 749	1 757
<b>TOTAL</b>	<b>(14 606)</b>	<b>(15 640)</b>	<b>(17 994)</b>

À compter de l'exercice 2009, les frais de recherche et développement sont présentés nets des crédits d'impôt recherche obtenus par le Groupe au titre des programmes de recherche et développement mis en œuvre. En 2010, ces crédits d'impôt concernent essentiellement les sociétés françaises du Groupe. La colonne 2008 proforma présente les frais de recherche et développement incluant le reclassement des crédits d'impôt recherche, comptabilisés en 2008 dans le poste « impôt sur les bénéfices » du compte de résultat.

## 4.17 Dotations aux amortissements et dépréciations incluses dans le résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation inclut les dotations aux amortissements et dépréciations d'immobilisations suivantes :

	2008	2009	2010
Inclus dans le coût des ventes	(7 001)	(8 073)	(8 996)
Inclus dans les frais généraux et les autres éléments d'exploitation	(5 365)	(5 587)	(5 544)
Amortissements et dépréciations des incorporels liés aux acquisitions	(1 654)	(1 380)	(2 182)
<b>TOTAL</b>	<b>(14 020)</b>	<b>(15 040)</b>	<b>(16 722)</b>

## 4.18 Résultat financier

	2008	2009	2010
Intérêts payés et charges assimilées	(5 851)	(4 711)	(3 324)
Intérêts reçus et produits assimilés	5 204	1 289	1 185
Résultat net sur cessions de valeurs mobilières de placement	3 545	1 287	684
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>2 898</b>	<b>(2 135)</b>	<b>(1 455)</b>
Revenus de participations non consolidées	61	48	513
Résultat de change	8 854	(2 490)	5 227
Dotation nette de provisions sur titres et créances	5	(117)	(57)
Autres	91	41	(1 402)
<b>TOTAL</b>	<b>11 909</b>	<b>(4 653)</b>	<b>(2 826)</b>

L'évolution du résultat de change en 2008, 2009 et 2010 est principalement liée au résultat de change latent sur les financements apportés en dollars aux filiales américaines pour l'acquisition du sous-groupe North American en 2008 et du sous-groupe Bronx en 2010.

## 4.19 Résultat exceptionnel

	2008	2009	2010
Coût net des restructurations	(2 230)	(7 862)	(3 814)
Impact net des cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles et financières	6 041	(314)	720
Résultats antérieurs des entrées de périmètre	(5)	382	192
Autres	(826)	(653)	(1 280)
<b>TOTAL</b>	<b>2 980</b>	<b>(8 447)</b>	<b>(4 182)</b>

Le coût net des restructurations en 2008 et en 2009 résultait majoritairement de charges provisionnées et d'indemnités payées par certaines filiales françaises du pôle automobile.

Les produits nets de cessions d'immobilisations en 2008 correspondaient essentiellement à la plus-value constatée lors de la cession du terrain du site historique de Fives situé à Lille.

Les résultats antérieurs des entrées de périmètre correspondent aux résultats non consolidés des sociétés entrées dans le périmètre sur la période concernée, nets des éventuelles provisions constatées par leurs maisons mères.

## 4.20 Charge d'impôt

	2008	2009	2010
Sociétés françaises intégrées fiscalement*	(15 547)	(11 261)	(6 860)
Sociétés françaises non intégrées fiscalement	(1 767)	(1 881)	(540)
Sociétés étrangères	(6 796)	(3 899)	(6 437)
<b>Sous-total impôt courant</b>	<b>(24 110)</b>	<b>(17 041)</b>	<b>(13 837)</b>
Variation des impôts différés	(4 170)	1 105	(3 719)
<b>TOTAL</b>	<b>(28 280)</b>	<b>(15 936)</b>	<b>(17 556)</b>

\* Dont (789) k€ en 2008, (479) k€ en 2009 et (287) k€ en 2010 payés à l'étranger dans le cadre notamment d'établissements stables.

### Impôt courant français

Fives et ses filiales françaises détenues directement ou indirectement à plus de 95 % font partie du périmètre d'intégration fiscale formé depuis l'année 2007 par FL Investco, qui est décrit en note 4.28. L'économie d'impôt résultant de la compensation des résultats fiscaux des sociétés déficitaires avec les résultats fiscaux des sociétés bénéficiaires pour le calcul de l'impôt intégré est constatée dans les comptes de FL Investco.

### Impôts différés

Les impôts différés reconnus dans le bilan consolidé au 31 décembre 2010 s'élèvent à 14 179 k€ d'impôts différés actifs, contre 16 525 k€ au 31 décembre 2009, et à 793 k€ d'impôts différés passifs, contre 445 k€ au 31 décembre 2009.

Ils correspondent principalement à des différences temporaires entre la valeur comptable d'un actif ou d'un passif et sa valeur fiscale. Aucun actif d'impôt différé n'est reconnu au titre des déficits fiscaux des sociétés françaises ou étrangères.

### Analyse de la charge d'impôt

	2008	2009	2010
<b>RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ AVANT IMPÔT</b>	<b>63 432</b>	<b>37 121</b>	<b>51 599</b>
Charge d'impôt théorique (au taux de 33,33 %)	(21 144)	(12 374)	(17 200)
Différences permanentes	(7 127)	80	(1 062)
Imputation de déficits antérieurement non activés	2 228	1 047	4 868
Pertes de l'exercice non utilisées	(3 307)	(5 998)	(5 405)
Variation d'actif d'impôts sur différences temporaires non constatées	(709)	(1 044)	141
Écarts de taux	1 056	1 740	2 270
Autres éléments	723	613	(1 168)
<b>CHARGE D'IMPÔTS COURANT ET DIFFÉRÉ</b>	<b>(28 280)</b>	<b>(15 936)</b>	<b>(17 556)</b>

## 4.21 Information par marché

Le groupe Fives a pour métier de concevoir et réaliser des équipements de procédés, des lignes de production et des usines clés en main pour les plus grands acteurs industriels, partout dans le monde. La spécificité du Groupe réside dans sa maîtrise de technologies transverses et son savoir-faire en matière d'ingénierie et de gestion de projets complexes, qui lui permettent notamment de développer des synergies fortes entre les différentes sociétés du Groupe.

En vue d'apprécier les grandes tendances des marchés, le Groupe suit des données consolidées pour les sous-groupes de filiales intervenant principalement sur les marchés suivants :

- **Automobile / Logistique** : ce sous-groupe est formé par Fives Cinetic et ses filiales (liste détaillée en note 4.28), dont l'activité est essentiellement à destination de l'industrie automobile et de l'industrie logistique ;
- **Ciment** : ce sous-groupe est composé de Fives FCB et Fives Pillard et leurs filiales (liste détaillée en note 4.28), dont l'activité est principalement à destination de l'industrie du ciment ;
- **Énergie / Sucre** : ce sous-groupe est composé de Fives Cail, de Fives Cryo, de Fives Nordon, de Fives North American (depuis le 31 juillet 2008) et de leurs filiales (liste détaillée en note 4.28), dont l'activité est principalement à destination des industries de production d'énergie de toute forme (nucléaire, fossile et renouvelable) ;
- **Métal** : ce pôle d'activité correspond aux sous-groupes formés par Fives Stein, F.L. Métal, Fives Bronx (depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2010), Solios Environnement et leurs filiales (liste détaillée en note 4.28), leur activité étant principalement à destination des industries de la sidérurgie et de l'aluminium.

Les chiffres ci-dessous sont établis sur la base de sous-consolidations des sous-groupes et la ligne « Autres » correspond à Fives et comprend les impacts des éliminations entre les quatre pôles ainsi définis.

	2008	2009	2010
<b>ENREGISTREMENTS DE COMMANDES</b>			
Automobile / Logistique	343 641	194 638	401 432
Ciment	262 054	87 569	69 734
Énergie / Sucre	274 255	229 253	287 207
Métal	410 407	216 612	469 168
Autres (dont éliminations entre activités)	(767)	(933)	(3 540)
<b>TOTAL</b>	<b>1 289 590</b>	<b>727 139</b>	<b>1 224 001</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>			
Automobile / Logistique	355 377	259 506	276 976
Ciment	259 011	284 211	125 115
Énergie / Sucre	260 793	263 454	285 336
Métal	478 438	475 400	365 653
Autres (dont éliminations entre activités)	(1 317)	9	(3 823)
<b>TOTAL</b>	<b>1 352 302</b>	<b>1 282 580</b>	<b>1 049 257</b>

## 4.22 Résultat par action

	2008	2009	2010
Résultat net part du Groupe	33 830	20 221	33 544
Nombre moyen pondéré d'actions	2 185 612	2 185 612	2 185 612
Résultat par action (en €)	15,48	9,25	15,35

Fives n'a pas émis d'instrument dilutif.

## 4.23 Engagements hors bilan

	31.12.08	31.12.09	31.12.10
<b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>			
Avals, cautions et autres	399 976	275 318	260 082
Redevances à payer sur contrats de crédit-bail	37	19	31
<b>ENGAGEMENTS REÇUS</b>			
Avals, cautions et autres	89 865	62 214	54 734

Les avals, cautions et autres ci-dessus correspondent aux engagements donnés ou reçus dans le cadre du financement des affaires en cours d'exécution et des garanties de bonne fin données sur les contrats.

### Couverture de change

Pour les besoins de couverture du risque de change de leurs affaires, les filiales opérationnelles du Groupe sont amenées à utiliser des instruments financiers, principalement des ventes ou achats à terme de devises.

### Couverture de taux d'intérêt

Dans le cadre de sa politique de gestion de sa dette, le Groupe est amené à intervenir sur le marché des instruments dérivés à des fins de couverture. Les instruments souscrits à la date d'arrêtés des comptes sont présentés en note 4.11.

### Nantissements

À titre de garantie de sa dette bancaire souscrite le 27 juillet 2006, Fives Cinetic a procédé au nantissement de comptes d'instruments financiers portant sur les actions qu'elle détient dans certaines de ses filiales. Fives a accepté de se constituer caution solidaire de toute somme due par Fives Cinetic et, en garantie de cet engagement, a procédé au nantissement au profit du syndicat bancaire des titres Fives Cinetic qu'elle détient.

À titre de garantie de la dette bancaire souscrite en juillet 2008 (pour un montant en principal et intérêts courus au 31 décembre 2010 de 49,3 M€) dans le cadre de l'acquisition du groupe North American, Fives a par ailleurs nanti la créance qu'elle détient sur Fives North American Combustion, Inc.



# Comptes consolidés de l'exercice 2010

## 4.24 Rémunérations et effectif à fin de période

	2008	2009	2010
Charges de personnel	296 758	302 092	310 134

### Effectif à fin de période

Par catégorie	31.12.08	31.12.09	31.12.10
Ingénieurs et cadres	1 733	2 030	2 123
Agents de maîtrise et employés	2 551	2 244	2 264
Ouvriers	1 395	1 240	1 252
<b>TOTAL</b>	<b>5 679</b>	<b>5 514</b>	<b>5 639</b>

Par type de contrat	31.12.08	31.12.09	31.12.10
CDI	5 320	5 079	5 178
CDD	260	333	348
Contrats en alternance et stages	99	102	113
<b>TOTAL</b>	<b>5 679</b>	<b>5 514</b>	<b>5 639</b>

## 4.25 Rémunération des organes de Direction

En 2010, les rémunérations globales directes et indirectes perçues de Fives ou de ses filiales par les membres du Comité exécutif du groupe Fives, soit 13 personnes au total, se sont élevées à 3 510 k€.

## 4.26 Tableau des flux de trésorerie

Les principaux agrégats du tableau des flux de trésorerie se détaillent comme suit :

### Trésorerie à l'ouverture et à la clôture

Elle correspond aux valeurs mobilières de placement et disponibilités (note 4.8) hors actions propres auto-détenues (343 k€ au 31 décembre 2008), nettes des comptes créditeurs de banques (note 4.11).

### Opérations d'exploitation

Au résultat net de l'ensemble consolidé s'ajoute l'élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie, correspondant :

- au retraitement des amortissements pour 23 312 k€ en 2010, 20 947 k€ en 2009 et 40 121 k€ en 2008, dont respectivement 6 200 k€, 5 907 k€ et 26 101 k€ afférents aux amortissements et dépréciation des écarts d'acquisition. La hausse constatée en 2008 s'explique par la dépréciation exceptionnelle de l'écart d'acquisition de Fives sur Fives Cinetic ;
- au retraitement de la variation des provisions pour retraites et médailles du travail ;
- au retraitement des plus-values nettes de cession d'actifs. Celles-ci s'élèvent pour 2010, 2009 et 2008 respectivement à 650 k€, 29 k€ et 6 237 k€ et proviennent principalement de la cession d'actifs immobiliers ;
- aux autres éléments sans incidence sur la trésorerie, incluant notamment la variation des impôts différés et des provisions sur titres et créances rattachés, les intérêts courus non échus ainsi que le résultat antérieur des entrées de périmètre.

L'incidence de la variation des décalages de trésorerie sur les opérations d'exploitation comprend la variation du besoin en fonds de roulement, la variation des provisions pour risques et charges (hors retraite et médailles du travail) ainsi que la variation de la dette d'impôt. En 2010, elle est négative de 18 647 k€.

### Opérations d'investissement

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles s'élèvent à 11 656 k€ (contre 16 826 k€ en 2009 et 27 685 k€ en 2008).

La trésorerie encaissée suite à des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles s'élève à 89 k€ en 2010 et à 207 k€ en 2009. En 2008, la trésorerie encaissée suite à des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles s'élevait à 8 843 k€ et résultait pour l'essentiel de la cession du site historique de Fives à Lille.

La variation des immobilisations financières s'entend hors variation des titres de participation. Elle est négative de 57 k€ en 2010. Elle était négative de 570 k€ en 2009 et positive de 2 254 k€ en 2008, du fait principalement du remboursement en 2008 d'un prêt consenti en 2007 à une filiale non consolidée.

## Effet net des acquisitions et des cessions d'activités

L'effet net des acquisitions d'activités correspond en 2010 à la trésorerie d'ouverture des entrées de périmètre et au décaissement du prix d'acquisition des sociétés Fives Bronx, Inc. et Fives Bronx Ltd.

En 2009, ce poste représentait principalement la trésorerie d'ouverture des entrées de périmètre et le décaissement du prix d'acquisition de Cinetic Decker Filling K.K. En 2008, ce poste retraçait l'acquisition du sous-groupe North American.

## Opérations de financement

### Dividendes versés

En 2010, Fives n'a pas versé de dividendes. Le montant de 1 116 k€ correspond aux dividendes versés par Fives Pillard et ses filiales à leurs actionnaires minoritaires.

En 2009 et 2008, Fives avait versé à ses actionnaires des dividendes de 19 998 k€ et 12 997 k€ respectivement. Les minoritaires du sous-groupe Fives Pillard avaient par ailleurs reçu des dividendes pour un montant total de 1 246 k€ en 2009 et 821 k€ en 2008.

### Variation des dettes financières

En 2010, la variation des dettes financières est négative de 25 922 k€. Elle résulte principalement du remboursement des emprunts de Fives Cinetic auprès de RBS ainsi que du remboursement des emprunts de Fives auprès de FL Investco.

En 2009, la variation des dettes financières était négative de 8 275 k€ et résultait principalement du remboursement des emprunts de Fives Cinetic auprès de RBS.

En 2008, le Groupe avait levé des financements supplémentaires pour un montant net de 54 662 k€, en particulier pour financer l'acquisition du sous-groupe North American. Les principaux mouvements constituant cette variation nette étaient :

- la mise en place d'un emprunt auprès de RBS pour 49 000 k€ ;
- la souscription de deux emprunts auprès de FL Investco pour un montant global de 14 940 k€, dont 10 000 k€ au titre du financement de l'acquisition du sous-groupe North American ;
- le remboursement des emprunts de Fives Cinetic auprès de RBS pour un total de 8 436 k€.

### Incidence des écarts de conversion

Les écarts de conversion concernent les filiales étrangères établissant leur liasse de consolidation dans une devise autre que l'euro et correspondent à l'écart entre les cours de change d'ouverture et de clôture appliqués à la trésorerie d'ouverture, ainsi qu'à l'écart entre les cours de change moyen et de clôture appliqués aux flux de l'exercice. Ils comprennent également les effets de la variation de la parité entre le dollar et l'euro sur les prêts accordés en devises aux filiales américaines.

## 4.27 Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant total des honoraires des commissaires aux comptes de Fives et de ses filiales figurant dans les comptes consolidés des exercices 2009 et 2010 s'élève respectivement à :

	2009			2010		
	Audit légal	Autres missions	TOTAL	Audit légal	Autres missions	TOTAL
Deloitte	534	92	626	444	139	583
Ernst & Young	485	37	522	597	209	806
Grant Thornton	197	80	277	174	66	240
<b>TOTAL</b>	<b>1 216</b>	<b>209</b>	<b>1 425</b>	<b>1 215</b>	<b>414</b>	<b>1 629</b>

# Comptes consolidés de l'exercice 2010

## 4.28 Liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2010

Sociétés consolidées	Localisation	Méthode de consolidation	Pourcentage	
			de contrôle	d'intérêt
Fives*	Paris, France		Société mère	
<b>AUTOMOBILE / LOGISTIQUE</b>				
Fives Cinetic*	Paris, France	IG	99.99	99.99
Cinetic Assembly*	Montévrain, France	IG	99.99	99.99
Cinetic Automation*	Héricourt, France	IG	99.96	99.96
Cinetic Automation Corp.	États-Unis	IG	100.00	99.99
Cinetic Decker Filling K.K.	Japon	IG	100.00	99.99
Cinetic DyAG Corp.	États-Unis	IG	100.00	99.99
Cinetic Filling*	Le Bignon, France	IG	99.99	99.99
Cinetic Giustina S.r.l.	Italie	IG	100.00	99.99
Cinetic Landis Corp.	États-Unis	IG	100.00	99.99
Cinetic Landis Ltd.	Royaume-Uni	IG	100.00	99.99
Cinetic Machining*	Saint-Laurent-les-Tours, France	IG	99.99	99.99
Cinetic Service*	Montévrain, France	IG	100.00	99.99
Cinetic Service Slovakia s.r.o.	Slovaquie	IG	100.00	99.99
Cinetic Sorting Corp.	États-Unis	IG	100.00	99.99
Cinetic Sorting K.K.	Japon	IG	100.00	99.99
Cinetic Sorting S.p.a.	Italie	IG	100.00	99.99
Cinetic Transitique*	Grigny, France	IG	99.98	99.98
Fives Cinetic S.r.l.	Italie	IG	100.00	99.99
Fives Inc.	États-Unis	IG	100.00	99.99
<b>CIMENT</b>				
Fives FCB*	Villeneuve-d'Ascq, France	IG	99.99	99.99
Cementos Plantas Construcciones SA de CV	Mexique	IG	99.90	99.90
Cement Process Technologies Egypt	Égypte	IG	99.00	99.00
Fives Pillard	Marseille, France	IG	85.18	85.18
Fives Pillard España S.A.	Espagne	IG	67.00	57.07
Fives Pillard (Tianjin) International Trading Co., Ltd.	Chine	IG	100.00	85.18
Pillard Feuerungen GmbH	Allemagne	IG	47.50	40.46
<b>ÉNERGIE / SUCRE</b>				
Fives Cail*	Villeneuve-d'Ascq, France	IG	99.99	99.99
Fives Cail KCP Ltd.	Inde	IP	50.00	40.00
Fives Fletcher Ltd.	Royaume-Uni	IG	100.00	99.99
Fives Lille do Brasil Ltda.	Brésil	IG	100.00	99.99
Fletcher Smith Inc.	États-Unis	IG	100.00	99.99
Fives Énergie*	Paris, France	IG	100.00	100.00
Fives North American Combustion France, SAS*	Marseille, France	IG	100.00	100.00
Fives North American Combustion Netherlands B.V.	Pays-Bas	IG	100.00	100.00
Fives North American Combustion UK, Ltd.	Royaume-Uni	IG	100.00	100.00
North American Combustion Holdings, Ltd.	Royaume-Uni	IG	100.00	100.00
Fives North American Combustion, Inc.	États-Unis	IG	100.00	99.99
Fives North American Combustion Canada Inc.	Canada	IG	100.00	99.99
North American Construction Services, Ltd.	États-Unis	IG	100.00	99.99

Sociétés consolidées	Localisation	Méthode de consolidation	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt
<b>ÉNERGIE / SUCRE</b>				
Nordon*	Paris, France	IG	100.00	100.00
Fives Cryo*	Golbey, France	IG	99.80	99.80
Fives Cryo (Suzhou) Co., Ltd.	Chine	IG	100.00	99.80
Fives Cryomec A.G.	Suisse	IG	100.00	99.80
Fives Nordon*	Nancy, France	IG	99.99	99.99
<b>MÉTAL</b>				
F.L. Métal*	Seclin, France	IG	99.99	99.99
Fives DMS*	Seclin, France	IG	99.99	99.99
Fives Industries*	Seclin, France	IG	99.99	99.99
F.L. Industries, Inc.	États-Unis	IG	100.00	99.99
Fives Bronx, Inc.	États-Unis	IG	100.00	99.99
Fives Bronx Ltd.	Royaume-Uni	IG	100.00	99.99
Fives Stein*	Ris-Orangis, France	IG	99.99	99.99
Fives Celes*	Lautenbach, France	IG	99.99	99.99
Fives Stein Belgium	Belgique	IG	100.00	99.99
Fives Stein Bilbao S.A.	Espagne	IG	100.00	99.99
Fives Stein Inc.	États-Unis	IG	100.00	100.00
Fives Stein India Projects Private Ltd.	Inde	IG	100.00	99.99
Fives Stein (Shanghai) Industrial Furnace Co., Ltd.	Chine	IG	100.00	99.99
Fives Stein Ltd.	Royaume-Uni	IG	100.00	99.99
Fives Stein Manufacturing*	Bar-le-Duc, France	IG	100.00	99.99
Penelectro Limited	Royaume-Uni	IG	100.00	99.99
Stein Heurtey Australia PTY Ltd.	Australie	IG	100.00	99.99
Solios Environnement*	Saint-Germain-en-Laye, France	IG	99.99	99.99
FI 2006*	Paris, France	IG	100.00	100.00
Fives India Engineering & Pojects Pvt. Ltd.	Inde	IG	100.00	100.00
PSA 2000*	Saint-Germain-en-Laye, France	IG	100.00	99.99
PSA 2000 Saudi Arabia Ltd.	Arabie Saoudite	IG	100.00	99.99
Solios Carbone*	Givors, France	IG	99.99	99.99
Solios Environment Corp.	États-Unis	IG	100.00	99.99
Solios Environnement Inc.	Canada	IG	100.00	99.99
Solios Services Southern Africa (Proprietary) Ltd.	Afrique du Sud	IG	100.00	99.99
Solios Thermal Ltd.	Royaume-Uni	IG	100.00	75.10

\* Sociétés incluses dans le périmètre de l'intégration fiscale FL Investco.

IG : sociétés consolidées selon la méthode de l'intégration globale

IP : sociétés consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle

Fives ainsi que ses filiales sont consolidées dans le groupe FL Investco depuis l'exercice 2007.

## Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés Exercice clos le 31 décembre 2010

ERNST & YOUNG AUDIT  
11 allée de l'Arche  
92037 Paris-La Défense Cedex

DELOITTE & ASSOCIÉS  
185 avenue Charles-de-Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société FIVES, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères, et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

### II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Comme indiqué dans les notes 1.5 de l'annexe aux comptes consolidés, en cas d'indice de perte de valeur, les écarts d'acquisition font l'objet de tests d'évaluation sur la base des prévisions de résultat des sociétés concernées. Nous avons apprécié le caractère raisonnable des hypothèses retenues et vérifié les calculs des tests réalisés.

Comme indiqué dans les notes 1.14 et 4.20 de l'annexe aux comptes consolidés, les actifs d'impôts différés sont reconnus pour les entités fiscales qui présentent des perspectives bénéficiaires. Nous nous sommes assurés que l'approche était cohérente avec les prévisions financières.

Comme indiqué dans la note 1.9 de l'annexe aux comptes consolidés, les résultats sur les contrats long-terme sont dégagés à l'avancement sur la base de leurs coûts estimés à terminaison. Ces estimations sont effectuées pour chaque contrat par les chargés d'affaires sous le contrôle de leur direction. Sur la base des travaux effectués par les auditeurs des filiales, nous avons apprécié le caractère raisonnable de ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

### III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au Groupe données dans le rapport de gestion. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 30 mars 2011

ERNST & YOUNG AUDIT  
Marc Stoessel

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIÉS  
Pascal Colin

This document is printed on condat silk, certified PEFC (Programme for the Endorsement of Forest Certification) paper, guaranteeing the long-lasting management of forests.

Inks used are plant-based, with an alcohol-free dampening solution.

## Fives

French limited company (Société Anonyme)

with Executive Board and Supervisory Board

Share capital €24,041,732

Registered office: 27-29 rue de Provence, 75009 Paris (France)

Tel: +33 (0)1 45 23 75 75 - Fax: +33 (0)1 45 23 75 71

E-mail: [contact@fivesgroup.com](mailto:contact@fivesgroup.com)

[www.fivesgroup.com](http://www.fivesgroup.com)

542 023 841 R.C.S. PARIS – APE 7010Z

 Créé par Le Square – 01 45 06 56 44

Edited by the Communication Department of Fives

Copyright © 2011 - Fives - All rights reserved