

Rapport semestriel
2007



Implenia®

Contacts

CEO

Christian Bubb
Téléphone +41 (0)44 805 45 55
Fax +41 (0)44 805 45 56
e-mail: christian.bubb@implenia.com

CFO

Roger Merlo
Téléphone +41 (0)22 787 03 16
Fax +41 (0)22 787 02 21
e-mail: roger.merlo@implenia.com

Médias et Communication

Claude Vollenweider
Téléphone +41 (0)44 805 45 43
Fax +41 (0)44 805 45 20
e-mail: claude.vollenweider@implenia.com

Calendrier

Conférence de presse «bilan» 2007
11 mars 2008

Présentation aux analystes financiers 2007
11 mars 2008

Assemblée générale 2008
8 avril 2008
(demande d'inscription d'un point à l'ordre du jour jusqu'au 22 février 2008)

Traduction de la version allemande.
Seule la version allemande fait foi.

06 Message

1

10 Développement de nos activités

2

- 14** Compte de résultat consolidé
- 15** Bilan consolidé
- 16** Flux de trésorerie consolidé
- 17** Variation des capitaux propres consolidés
- 19** Commentaires aux comptes consolidés

3

Introduction

Madame, Monsieur, chers actionnaires

Nous sommes heureux de vous adresser le premier rapport semestriel 2007 du Groupe Implenia. C'est le premier rapport du Groupe couvrant un semestre entier. Il n'est donc que partiellement comparable au rapport semestriel de 2006, sachant que ce dernier ne prenait en compte que la période allant de la création du Groupe au 30 juin 2006.

On s'en souvient, c'est à une écrasante majorité que, le 2 mars 2006, vous avez approuvé la fusion des deux leaders suisses de la construction, Zschokke et Batigroup, afin de former le Groupe Implenia. Motivée par une forte logique économique, cette fusion nous mettait en position de force et a donc rallié un soutien massif. Votre adhésion confirmait notre conviction que le meilleur moyen de relever les défis, actuels et futurs, du marché était d'unir nos forces pour s'imposer en leader incontesté de la branche.

Le Groupe Implenia: sur la bonne voie

Depuis cette décision, les développements confirment nos attentes :

- la fusion a propulsé notre Groupe dans une nouvelle dimension; Implenia est aujourd'hui en mesure de s'assurer la position de leader indiscuté dans tous ses domaines d'activité en Suisse, qu'il s'agisse de la construction, des tunnels et l'entreprise totale, de l'entreprise générale/totale ou des prestations immobilières (Real Estate);
- ayant atteint cette taille critique, le Groupe est désormais en mesure de s'imposer face à une concurrence étrangère de plus en plus forte; cette dimension nouvelle est également une condition majeure pour préserver sa propre indépendance;
- la fusion a considérablement renforcé tant notre compétence technique que notre flexibilité financière et notre capacité à prendre des risques; c'est un atout décisif dans le domaine du développement de projets;
- notre taille critique nous permet d'adopter une stratégie équilibrée; Implenia dispose désormais du savoir-faire et de la puissance financière pour développer activement les prestations intervenant en aval et en amont du processus de construction proprement dit; nous mettons également en œuvre des processus industriels nous permettant de profiter dès à présent de sérieuses économies d'échelle;

- les effets de synergie résultant de cette hausse de productivité devraient également se traduire par une amélioration des résultats sur les segments de production à faible marge;
- nos nouvelles dimensions et forces au niveau national nous permettent en outre d'accéder de façon ponctuelle à d'intéressants marchés à l'étranger (production ou services sélectionnés).

Conscient que son organisation devait s'aligner sur les besoins du marché, le Groupe Implenia est aujourd'hui structuré en quatre divisions opérationnelles:

1. la division **Real Estate**, qui rassemble les prestations de services situées en amont et en aval de l'activité de construction proprement dite – et, accessoirement, de l'entreprise générale – tels le développement de projets, l'ingénierie et l'immobilier;
2. la division **Infra**, qui rassemble les activités traditionnelles, à savoir bâtiment, génie civil, routes et travaux spéciaux;
3. la division **Tunnels et entreprise totale**, spécialisée dans les grands projets d'infrastructures, particulièrement les tunnels et la technique ferroviaire;
4. la division **Global Solutions**, qui organise et rassemble toutes nos activités à l'étranger.

Cette gamme de prestations permet au Groupe Implenia de couvrir l'ensemble du cycle de vie d'un bâtiment. Nous restons certes exposés aux forces du marché sur les différents segments, mais avec l'avantage de pouvoir proposer à nos clients des solutions personnalisées, globales ou spécifiques, en puisant dans toute la diversité de nos prestations. En outre, la structure de nos services nous permet d'être relativement moins soumis qu'une entreprise classique aux cycles de la construction. Cet atout différencie nettement le Groupe Implenia des autres acteurs du marché.

Hausse de la productivité de la branche

Solide carnet de commandes et bonnes perspectives

La situation financière de la branche de la construction, aujourd’hui globalement satisfaisante, repose principalement sur une croissance de l’activité à laquelle les entreprises ont fait face sans augmenter leurs effectifs, ni intensifier leurs investissements en capital. La productivité d’ensemble a donc augmenté.

Au premier trimestre 2007, le chiffre d’affaires de la construction suisse s’élevait à quelque CHF 3,3 milliards, soit une hausse de 14,6% par rapport au premier trimestre de l’an dernier. Cette croissance s’explique par une bonne conjoncture, mais aussi – et surtout – par des conditions météorologiques favorables.

En dépit d’un volume de commandes globalement satisfaisant, la construction reste soumise à une guerre des prix similaire à celle de la récession des années 1990. En raison de ces prix, qui ne répondent souvent pas aux critères d’une saine gestion, l’augmentation de nos coûts, qu’il s’agisse des matériaux ou des charges salariales, ne peut être que partiellement compensée par une amélioration de la productivité.

Le secteur privé a été l’élément moteur de cette hausse du chiffre d’affaires. La construction de logements, surtout, reste très dynamique. Les investissements privés en génie civil augmentent, eux aussi, au premier trimestre. Toutefois, la progression du volume de commandes de logements est plus modeste, à 2,5 %. La faible entrée de commandes à fin mars 2007 indique que la construction de logements a vraisemblablement atteint son sommet.

Le chiffre d’affaires de la construction de bureaux et de bâtiments et de la construction industrielle témoigne de la bonne conjoncture actuelle. Il a atteint quelque CHF 540 millions au premier trimestre 2007, un niveau inégalé depuis 2002. En revanche, le carnet de commandes accuse quant à lui une baisse de plus de 19 %. Il faut donc s’attendre à un recul de l’activité dans ce domaine d’ici à la fin de l’année.

Le chiffre d’affaires du génie civil dépend pour l’essentiel d’un petit nombre de grands projets. Il a ainsi été fortement influencé par les travaux de rénovation de l’A2. L’adjudication du lot d’Erstfeld des traversées alpines a aussi influé sur le carnet de commandes et la quantité de travail. En regard du haut niveau du chiffre d’affaires, le

recul du volume de travail (–8 %) n’est guère surprenant. Toutefois, grâce à l’augmentation des travaux privés de génie civil (près de CHF 420 millions), le volume de travail de ce domaine se maintient à hauteur de l’an dernier.

Les projets de construction annoncés laissent entrevoir un maintien de cette conjoncture favorable pour quelque temps encore. Le marché ne devrait pas s’effondrer soudainement. Le volume moyen du carnet de commandes des entreprises est à un niveau comparable à celui de l’an dernier.

Bon résultat semestriel

Au premier semestre 2007, le Groupe Implenia a réalisé des résultats conformes à ses attentes élevées. Le chiffre d’affaires, y compris les associations de travail (pas consolidés), atteint quelque CHF 1 444 millions, soit une hausse de 5% par rapport à son niveau de l’an dernier à la même période. Le résultat global du Groupe s’établit à CHF 3,5 millions, après déduction de CHF 6,7 millions de coûts d’intégration, frais exceptionnels et d’amortissement de valeurs immatérielles.

Prévision d’un bon résultat annuel

Ce résultat est conforme à nos attentes et constitue – compte tenu du caractère saisonnier de notre activité – une base solide pour délivrer un bon résultat annuel. Grâce au sérieux carnet de commandes dont bénéficie actuellement l’ensemble des divisions du Groupe, nous estimons que le chiffre d’affaires annuel d’Implenia devrait atteindre CHF 3 mrd., déduction faite des coûts extraordinaires imputables à l’exercice en cours. Pour l’exercice 2007, le solde des coûts impliqués par l’intégration, frais exceptionnels et l’amortissement des valeurs immatérielles devraient s’élèver à quelque CHF 19.5 millions.

A fin juillet 2007, le carnet de commandes du Groupe se montait à CHF 2 696 millions, répartis sur plusieurs années. Les fonds propres du Groupe, au 30 juin 2007, s’établissaient à CHF 369.8 millions. Le cash-flow avant activités de financement se montait à CHF (190.8) millions.

Toujours pas d'accord avec Laxey

Les intentions du fonds anglais Laxey Partners qui, en début d'année, s'était porté secrètement acquéreur d'un lot d'actions représentant 22,9 % du capital d'Implenia, restent aussi peu claires. Le Conseil d'administration maintient sa décision de ne pas enregistrer les actions de Laxey au-delà des 4,9% du capital déjà inscrits et ceci malgré les pressions de Laxey sur Implenia et sa direction. Du fait de la législation en vigueur (Lex Koller), la prise de participation exigée par Laxey entraînerait la destruction des valeurs créées et menacerait, voire rendrait impossible, les développements du Groupe Implenia conformément à la stratégie adoptée, laquelle a maintenant fait ses preuves. Votre Conseil d'administration reste déterminé à faire valoir sa décision de ne pas inscrire d'autres actions de Laxey et, ainsi, de protéger l'immense majorité des actionnaires des intérêts privés d'un investisseur unique ne cherchant qu'un profit à court terme.

Un peu plus d'un an après la création du Groupe Implenia, les résultats atteints au premier semestre 2007 sont évidents. Ils n'auraient pas été possibles sans les efforts et l'engagement de nos collaboratrices et collaborateurs, à tous les niveaux. Qu'ils en soient ici remerciés. Quant à vous, chers actionnaires, mais aussi partenaires, nous vous remercions de la confiance que vous manifestez à l'égard de notre Groupe, de son Conseil d'administration et de sa direction. Nous y voyons une confirmation du bien-fondé de notre stratégie et une invitation à poursuivre sur cette voie.

Cordiales salutations

Anton Affentranger
Président du Conseil d'administration

Christian Bubb
CEO

Dietlikon, septembre 2007

Chiffres-clés du Groupe

(chiffres en milliers de francs, sauf mention particulière)	chiffre retraités	chiffre retraités
06/2007	06/2006	12/2006
Chiffre d'affaires*	1 312 412	1 308 961
Carnet de commandes ¹	2 695 760	2 726 655
EBIT sans Immobilier	6 411	(2 144)
Immobilier	6 418	(3 506)
EBIT opérationnel ²	12 829	(5 650)
Perte-EBIT Batigroup ³	0	14 766
Frais d'intégration	(4 457)	(15 180)
Amort. valeurs immatérielles	(1 652)	(2 286)
Frais exceptionnels	(555)	0
EBIT IFRS	6 165	(8 350)
EBITDA	25 167	10 771
Résultat consolidé du Groupe	3 495	(11 894)
Fonds propres	369 800	352 246
Effectif du personnel ¹	6 074	6 157
		5 942

* Chiffre d'affaires total (y.c. Batigroup dès le 1.1.06)/y.c. part aux associations
¹ au 31.7. resp. 31.12.
² y.c. Batigroup dès le 1.1.06
³ Extourné EBIT Batigroup 1.1.–2.3.06

2

Domaines d'activité

Real Estate

Formation d'un pôle d'innovation

Pour l'exercice en cours, la division Real Estate (immobilier, ingénierie et entreprise générale) prévoit un chiffre d'affaires de l'ordre de CHF 1 305 millions et un résultat EBIT avant charges extraordinaires de l'ordre de CHF 33,2 millions. A fin juillet 2007, son carnet de commandes se montait à CHF 1 196 millions.

La division Real Estate se positionne en pôle d'innovation. Son objectif est de gagner des commandes de prestations globales ou partielles par le développement de solutions innovantes plutôt que par une guerre des prix. Son excellente réputation, sa forte proximité avec nos clients, grâce à ses plus de 30 filiales, la solidité de l'appui du Groupe et ses références de première classe devraient faire de la division Real Estate le partenaire idéal des investisseurs immobiliers, privés ou institutionnels.

Chiffres-clés Real Estate

(en milliers de francs)

	06/2007	06/2006	12/2006
Chiffre d'affaires*	620 371	577 480	1 338 694
Carnet de commandes ¹	1 196 041	1 400 339	1 227 310
EBIT opérationnel ²	11 066	3 545	21 085
Perte-EBIT Batigroup ³	0	159	159
Frais d'intégration	(525)	(2 854)	(16 921)
Amort. valeurs immatérielles	(767)	(930)	(1 851)
EBIT IFRS	9 774	(80)	2 472
Effectif du personnel ¹	1 053	1 091	1 092

* Chiffre d'affaires total (y.c. Batigroup dès le 1.1.06)/ avant élimination des prestations intra-groupe

¹ au 31.7. resp. 31.12.

² y.c. Batigroup dès le 1.1.06

³ Extourné EBIT Batigroup 1.1.–2.3.06

Chiffres-clés Infra

(en milliers de francs)

	06/2007	06/2006	12/2006
Chiffre d'affaires*	615 057	555 918	1 204 243
Carnet de commandes ¹	673 253	634 763	396 760
EBIT opérationnel ²	(6 372)	(16 632)	8 837
Perte-EBIT Batigroup ³	0	15 428	15 430
Frais d'intégration	(3 932)	(3 269)	(18 817)
Amort. valeurs immatérielles	0	(884)	(2 361)
EBIT IFRS	(10 304)	(5 357)	3 089
Effectif du personnel ¹	4 331	4 300	4 113

Chiffres-clés tunnels et entreprise totale

(en milliers de francs)

	06/2007	06/2006	12/2006
Chiffre d'affaires*	190 373	222 723	402 630
Carnet de commandes ¹	826 466	691 553	679 576
EBIT opérationnel ²	12 009	9 756	20 723
Résultat EBIT Batigroup ³	0	(1 147)	(1 147)
Frais d'intégration	0	(660)	(137)
Amort. valeurs immatérielles	(426)	(472)	(0)
EBIT IFRS	11 583	7 477	19 439
Effectif du personnel ¹	607	693	655

* Chiffre d'affaires total (y.c. Batigroup dès le 1.1.06)/avant élimination des prestations intra-groupe/y.c. part au chiffre d'affaires des assoc.

¹ au 31.7. resp. 31.12.

² y.c. Batigroup dès le 1.1.06

³ Extourne EBIT Batigroup 1.1.–2.3.06

Travaux

Nette progression

Sur l'ensemble de l'exercice, le chiffre d'affaires de notre division Travaux, avec ses deux unités Infra et tunnels et entreprise totale, devrait atteindre quelque CHF 1 682 millions. Sur la base des chiffres actuels, le résultat EBIT annuel devrait se monter à CHF 40 millions, avant charges extraordinaires. A fin juillet 2007, le carnet de commandes se montait à CHF 1499 millions, répartis sur plusieurs années, surtout en tunnels et travaux spéciaux. La hausse sensible par rapport à l'an dernier est principalement due aux synergies mises en œuvre, qui commencent à porter leurs fruits.

Global Solutions

Premières réussites à l'étranger

La division Global Solutions rassemble, exécute et coordonne l'ensemble de nos activités à l'étranger. Elle réunit toutes les compétences et les potentiels du Groupe et se positionne ainsi en partenaire de choix pour une clientèle internationale dans une sélection de zones géographiques et de segments particuliers. La division se concentre sur deux compétences-clés: les solutions d'infrastructures et les prestations de service sur le segment des High Quality Buildings. En fonction des problèmes posés, des solutions sur mesure sont conçues en collaboration avec les autres divisions du Groupe. Implenia Global Solutions peut donc s'appuyer sur ses propres ressources internes, mais aussi faire appel à son réseau de partenaires, nationaux et internationaux.

En matière d'infrastructures, Implenia se concentre sur les ponts, les routes, les tunnels et les travaux spéciaux. Le domaine des High Quality Buildings, lui, comprend la conception, la planification, l'ingénierie et la gestion de la mise en œuvre. Sur ces deux axes, nous nous profilons en prestataire de solutions pour des projets ambitieux en termes de qualité. Au plan géographique, des marchés en forte croissance, tels la Russie, d'autres pays d'Europe

orientale et le Moyen-Orient, sont nos cibles prioritaires. Afin de mettre en œuvre notre stratégie de façon efficace, nous étudions actuellement la possibilité de former des joint-ventures avec des partenaires locaux réputés.

En Russie et au Moyen-Orient, les premiers projets ont déjà pu être remportés ou développés, notamment un avant-projet comprenant la conception de deux stades pour la ville de Sotchi, qui accueillera les Jeux Olympiques d'hiver de 2014. Ces deux stades formeront le cœur du village olympique, car celui de 40'000 places verra se dérouler la cérémonie d'ouverture, alors que celui de 12'000 places servira de stade polyvalent, notamment pour les épreuves de hockey sur glace. Implenia Global Solutions assume les fonctions de planification générale, de Value Design et d'ingénierie.

3

Rapport financier

Compte de résultat consolidé		Chiffres retraités ¹	
(en milliers de francs)	Commentaires	Janvier à Juin 2007	Janvier à Juin 2006
Chiffre d'affaires du Groupe	4	1 100 148	1 014 296
Matériaux et sous-traitants		(649 047)	(618 882)
Personnel		(356 915)	(321 508)
Autres charges d'exploitation		(70 319)	(65 273)
Amortissements		(19 002)	(19 121)
Résultat sur participations sociétés associées		1 300	1 655
Résultat sur la vente d'une filiale		—	483
Résultat opérationnel/EBIT	4	6 165	(8 350)
Charges financières		(4 131)	(3 481)
Produits financiers		3 074	2 537
Résultat avant impôts		5 108	(9 294)
Impôts sur le bénéfice		(1 613)	(2 600)
Résultat consolidé du Groupe		3 495	(11 894)
Répartition du résultat consolidé du Groupe			
Actionnaires de Implenia SA		3 215	(12 390)
Actionnaires minoritaires		280	496
Résultat consolidé du Groupe		3 495	(11 894)
Résultat par action, de base	5	CHF 0.18	CHF (0.77)
Résultat par action, dilué	5	CHF 0.18	CHF (0.77)

Compte de résultat consolidé

¹ Les escomptes (KCHF 1189

en 2006 dans le résultat financier) ont été reclassés dans le résultat opérationnel (matériaux et sous-traitants).

Les résultats sur autres participations financières (KCHF 617) ont été reclassés dans les produits financiers.

Bilan consolidé		Chiffres retraités	
(en milliers de francs)	Commentaires	30.6.2007	31.12.2006
ACTIF			
Liquidités		52 645	107 346
Titres		822	686
Clients		365 839	313 670
Travaux en cours		318 316	172 168
Associations de travail		78 022	72 615
Autres débiteurs		39 955	29 984
Stocks		17 542	18 310
Opérations immobilières		176 550	165 077
Compte de régularisation		31 034	22 994
Actifs circulants		1 080 725	902 850
Immobilisations corporelles	6	220 262	212 812
Immobilisations financières: sociétés associées		22 317	22 354
Autres immobilisations financières		38 500	40 823
Excédent d'actifs de prévoyance		8 258	8 258
Immobilisations incorporelles	7	91 436	93 416
Actifs d'impôts différés		8 271	4 953
Actifs immobilisés		389 044	382 616
TOTAL		1 469 769	1 285 466
PASSIF			
Partie courante des dettes à long terme/dettes bancaires	8	232 181	81 096
Fournisseurs		191 028	134 030
Travaux en cours		487 447	511 434
Associations de travail		15 191	9 103
Autres créanciers		28 648	36 885
Impôts dus		3 194	4 883
Compte de régularisation		101 836	89 408
Engagements à court terme		1 059 525	866 839
Dettes à long terme	8	5 010	15 718
Impôts différés		15 188	11 691
Provisions	9	20 246	21 699
Engagements à long terme		40 444	49 108
Capital-actions	10	89 589	89 589
Réserves		131 937	123 315
Réserves sur bénéfices		159 742	154 465
Actions propres		(18 979)	(7 319)
Résultat de l'exercice		3 215	5 277
		365 504	365 327
Intérêts minoritaires		4 296	4 192
Fonds propres		369 800	369 519
TOTAL		1 469 769	1 285 466

Les commentaires sur les pages 19 à 30 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

Bilan consolidé

Flux de trésorerie consolidé		Chiffres retraités	
(in 1000 CHF)	Commentaires	Janvier à Juin 2007	Janvier à Juin 2006
Activités d'exploitation			
Résultat avant impôts		5 108	(9 294)
Amortissements		19 002	19 121
Variations de provisions	9	(2 270)	5 379
Variation des ajustements de valeurs des opérations immobilières		(1 721)	(150)
Résultats nets sur cessions d'immobilisations		(156)	98
Variation des ajustements sur la prévoyance		—	—
Autres ajustements sans incidences sur les liquidités		1 968	(1 621)
Variation clients/autres débiteurs		(63 187)	(116 462)
Variation fournisseurs/autres créanciers		48 761	90 951
Variation travaux en cours/stocks		(169 367)	(23 484)
Variation associations		681	(25 509)
Investissement en opérations immobilières		(16 689)	(31 750)
Désinvestissement en opérations immobilières		10 262	8 744
Autres actifs et passifs à court terme		2 126	9 108
Intérêts payés		(1 925)	(2 782)
Intérêts reçus		1 277	2 113
Impôts payés		(1 890)	(966)
Cash flow d'exploitation	a)	(168 020)	(76 504)
Activités d'investissement			
Investissements en immobilisations corporelles	6	(24 876)	(9 953)
Désinvestissements en immobilisations corporelles	6	669	743
Achat/vente de sociétés		—	20 792
Autres investissements en immobilisations financières		(887)	(311)
Autres désinvestissements en immobilisations financières		2 413	5 882
Investissements en immobilisations incorporelles	7	(150)	(207)
Cash flow des activités d'investissement	b)	(22 831)	16 946
Activités de financement			
Augmentation des dettes	8	222 000	103 324
Remboursement des dettes		(81 623)	(64 720)
Minoritaires (dividendes distribués)		(176)	(104)
Dividendes distribués		—	(6 827)
Remboursement de la valeur nominale		—	—
Achat d'actions propres		(17 711)	—
Vente d'actions propres		13 761	1 585
Cash flow des activités de financement	c)	136 251	33 258
Augmentation / (Diminution) des liquidités (a+b+c)		(54 600)	(26 300)
Différences de conversion		(101)	20
Augmentation / (Diminution) des liquidités		(54 701)	(26 280)
Liquidités en début de l'année		107 346	99 437
Liquidités en fin de semestre		52 645	73 157

Flux de trésorerie consolidé

Transactions sans effet sur les liquidités: acquisition d'installations en leasing à hauteur de CHF 0.0 mio.
(CHF 1.7 mio. en 2006).

Les commentaires sur les pages 19 à 30 font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires.

Variation des capitaux propres consolidés								Chiffres retraités	
(en milliers de francs)	Part des actionnaires de Implenia SA							Part des actionnaires minoritaires	Total des fonds propre
	Capital actions	Actions propres	Réserves consolidées (Agio)	Réserves de réévaluation	Ecarts de conversion	Réserves provenant des bénéfices	Sous-total		
Etat au 1.1.2006	25 500	(1 923)	19 152	—	486	162 057	205 272	1 286	206 558
Ecart de conversion	—	—	—	—	381	—	381	—	381
Bénéfice/perte comptabilisé directement dans les capitaux propres (sous-total)	—	—	—	—	381	—	381	—	381
Perte	—	—	—	—		(12 390)	(12 390)	496	(11 894)
Bénéfice/perte de la période	—	—	—	—	381	(12 390)	(12 009)	496	(11 513)
Augmentation du capital au 6.03.06 (et échange d'action)	64 089	(4 905)	100 390	—	—	—	159 574	6	159 580
Frais d'émission	—	—	(1 214)	—	—	—	(1 214)	—	(1 214)
Extourne plus-value actions Batigroup	—	—	—	—	—	(765)	(765)	—	(765)
Ajustement de valeurs des nouvelles sociétés consolidées	—	—	—	2 807	—	—	2 807	2 139	4 946
Variation des actions propres	—	729	856	—	—	—	1 585	—	1 585
Dividendes payés	—	—	—	—	—	(6 827)	(6 827)	(104)	(6 931)
Etat au 30.06.2006	89 589	(6 099)	119 184	2 807	867	142 075	348 423	3 823	352 246
Etat au 1.1.2007	89 589	(7 319)	120 049	2 906	360	159 742	365 327	4 192	369 519
Ecart de conversion	—	—	—	—	912	—	912	—	912
Bénéfice/perte comptabilisé directement dans les capitaux propres (sous-total)	—	—	—	—	912	—	912	—	912
Bénéfice	—	—	—	—	—	3 215	3 215	280	3 495
Bénéfice/perte de la période	—	—	—	—	912	3 215	4 127	280	4 407
Variation des actions propres	—	(11 660)	7 710 ^{1 P. 18}	—	—	—	(3 950)	—	(3 950)
Dividendes payés	—	—	—	—	—	—	—	(176)	(176)
Etat au 30.06.2007	89 589	(18 979)	127 759	2 906	1 272	162 957	365 504	4 296	369 800

Variation des capitaux propres consolidés

Variation des actions propres

	Nombre	Prix de revient unitaire moyen en francs	Total
Etat au 1.1.2006	5 110	376	1 923
Cessions (plan collaborateurs)	(1 937)	376	(729)
Etat au 2.3.2006	3 173	376	1 194
Echange en actions Implenia¹	126 920	9	1 194
Actions Implenia en provenance de Zschokke Holding ²	259 681	18	4 665
Actions propres Implenia SA	20 700	5	100
Actions Implenia en provenance de Batigroup Holding ³	6 573	21	140
Etat au 30.06.2006	413 874	15	6 099
Etat au 1.1.2007	465 074	16	7 319
Cessions (plan collaborateurs)	(77 480)	16	(1 219)
Ventes	(307 048)	16	(4 833)
Achats	412 300	43	17 712
Etat au 30.06.2007	492 846	39	18 979

¹ Bénéfice réalisé sur la cession des actions propres durant le premier semestre 2007 (prix de vente unitaire moyen = CHF 35.80). Conformément aux normes IFRS, ce bénéfice est comptabilisé directement dans les fonds propres.

² Rapport d'échange
Implenia/Zschokke = 40:1

³ Rapport d'échange
Implenia/Batigroup = 1:1

1 Informations générales

Le rapport intermédiaire des comptes consolidés a été établi selon les directives de la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» et n'inclut pas toutes les informations et commentaires requis dans le rapport annuel. Ce rapport doit être lu en relation avec le rapport annuel au 31 décembre 2006.

L'information comparative pour la période du 1er janvier au 30 juin 2006 ne comprend, jusqu'au 2 mars 2006, que les activités de l'ex Groupe Zschokke. Le regroupement de Zschokke avec Batigroup pour fonder le Groupe Implenia est pris en compte à partir du 3 mars 2006.

Ce rapport intermédiaire du 1er semestre 2007 des comptes consolidés du groupe Implenia a été approuvé par le Conseil d'administration de Implenia SA dans sa séance du 11 septembre 2007.

Tous les chiffres sont présentés en milliers de francs suisses, sauf indications contraires.

Implenia SA est une société suisse basée à Dietlikon (Zürich), dont les actions sont traitées à la bourse suisse.

Les principales activités du groupe sont présentées dans la note 4 – Informations sectorielles.

2 Principes comptables

Les comptes consolidés du groupe Implenia sont établis selon les normes IFRS (Internal Financial Reporting Standard) établies par le «International Accounting Standard Board (IASB)».

La répartition des segments a été adaptée à la nouvelle répartition des activités dans les différents secteurs. Les descriptifs des nouveaux segments, qui font partie des principes comptables, sont indiqués ci-après. Les chiffres comparatifs 2006 de l'information par segment ont été corrigés en conséquence.

Entreprise générale (fait partie de la division Real Estate)

Les activités réalisées par ce segment incluent la planification générale de projets, l'entreprise générale et totale dans le domaine de la construction.

Immobilier (fait partie de la division Real Estate)

Les activités immobilières incluent les promotions immobilières et la réalisation de projets dans le domaine immobilier.

Services (fait partie de la division Real Estate)

Les activités de services incluent les études, la gestion et l'exploitation d'immeubles, la coordination, l'ingénierie et la planification de projets liés à l'immobilier, ainsi que le Facility Management.

Travaux tunnels et Entreprise totale

Ce secteur effectue des prestations de travaux souterrains, de tunnels et de l'Entreprise Totale en technique ferroviaire.

Travaux infra

Ce segment est actif dans la construction et l'entretien de routes et de bâtiments, d'infrastructure de génie civil et de travaux spéciaux.

Global Solutions

Ce nouveau segment offre des prestations d'ingénierie de management de projets qui se situent principalement à l'étranger.

Frais généraux Holding et divers

Cette catégorie comprend les coûts du Holding qui ne peuvent être attribués à un segment et les sociétés affiliées sans activités.

Au niveau du reporting par segment, cette catégorie englobe notamment les engagements financiers du Groupe (crédit consortial).

Commentaires aux comptes consolidés intermédiaires

Les autres principes comptables appliqués pour l'élaboration des comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2007 sont identiques à ceux publiés dans le rapport au 31 décembre 2006, tout en tenant compte des nouvelles normes entrées en vigueur et qui sont mentionnées ci-après:

Les nouveaux standards, amendements et interprétations suivants ont été adoptés à partir de l'exercice commençant le 1^{er} janvier 2007:

- IFRS 7 – Instruments financiers

La nouvelle norme IFRS 7 sur les publications d'informations complémentaires sur les instruments financiers pouvant influencer la situation financière affectera le rapport annuel au niveau des informations complémentaires présentées.

- IFRIC 7 – Application du taux correctif selon la norme IAS 29 – Etablissement des comptes dans les économies hyperinflaionnistes
- IFRIC 8 – Domaine d'application de IFRS 2
- IFRIC 9 – Réexamen des dérivés incorporés
- IFRIC 10 – Information intermédiaire et perte de valeur

Les impairs sur le goodwill déjà constatés et comptabilisés lors du rapport intermédiaire ne pourront plus être décomptabilisés dans le second semestre pour leur présentation dans le rapport annuel.

Hormis les remarques spécifiques indiquées, ces nouvelles normes ou amendements n'ont pas d'impact significatif sur les comptes intermédiaires d'Implenia.

Nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes publiées, mais pas encore obligatoires:

- IFRS 8 – Segments opérationnels (pour les exercices commençant à partir du 1^{er} janvier 2009). L'application de IFRS 8 influencera le reporting et la présentation par segments, mais n'aura pas d'impact sur le résultat consolidé.
- IFRIC 11 – Transactions intra-groupe et transactions avec des actions propres selon IFRS 2 (pour les exercices commençant à partir du 1^{er} mars 2007)
- IFRIC 12 – Conventions sur concessions pour prestations de services (pour les exercices commençant le 1^{er} janvier 2008)
- IFRIC 13 – Programmes de fidélisation des clients (pour les exercices commençant à partir du 1^{er} juillet 2008)

Le management a examiné ces nouvelles normes et interprétations et est arrivé à la conclusion que, hormis la remarque sur la norme IFRS 8, elles n'auront pas d'impact significatif sur la présentation des comptes d'Implenia.

3 Périmètre de consolidation

Fusion

Suite au rachat du groupe Reuss en 2006 et dans le but de simplification juridique, les sociétés ci-après ont fusionné rétroactivement au 1^{er} janvier 2007. La société issue de la fusion porte le nouveau nom de Reuss Engineering AG.

Sociétés ayant fusionné :

- B+B Engineering AG
- Reuss Management AG
- Reuss FM AG
- Robert Aerni AG
- Reuss Group Holding AG
- S+P Haustechnik AG

Cette fusion de 6 filiales détenues à 100% par le groupe Implenia n'a aucun impact sur la présentation des comptes consolidés.

Changements de nom

Implenia Real Estate SA a changé de nom et s'appelle désormais Implenia Development SA.

Reuss Group International AG a changé de nom et s'appelle désormais Implenia Global Solutions Ltd.

Batilabor AG a changé de nom et s'appelle désormais Implenia Investment Management SA.

L'état au 30 juin 2007 des sociétés affiliées se trouve en page 29 et 30 de ce rapport.

4 Information par segment

La nouvelle organisation opérationnelle du Groupe est basée sur les principaux secteurs d'activités suivants :

- entreprise générale (planification générale, entreprise générale et totale)
- immobilier (promotion, développement de projets)
- travaux Tunnels + ET (travaux souterrains et entreprise totale en technique ferroviaire)
- travaux infra (routes et génie civil, bâtiments et travaux spéciaux)
- services (gérance d'immeuble, ingénierie et facility management)
- Global Solutions (ingénierie et management de projets à l'étranger)

Les segments entreprise générale, immobilier et services font partie d'un secteur global: Real Estate

Il n'y a pas de segmentation secondaire du reporting par régions, étant donné que pour l'instant Implenia travaille essentiellement au niveau de la Suisse.

Les transactions entre segments sont traitées aux conditions du marché.

(en 1000 CHF)	Real Estate						Total Groupe
	Entreprise générale	Immobilier	Services	Travaux Tunnels + ET	Travaux Infra	Global Solutions	
Janvier à juin 2007							
Chiffre d'affaires avant élimination des chiffres d'affaires internes	508 583	68 174	43 579	68 623	523 796	2 477	16 746
./. Prestations intra-groupe	(39 850)	(2 879)	(2 210)	(211)	(70 764)	(10)	(15 906)
Chiffre d'affaires	468 733	65 295	41 369	68 412	453 032	2 467	840
Résultat opérationnel (EBIT)	5 558	6 418	(2 202)	11 583	(10 304)	(945)	(3 943)
							6 165

(en 1000 CHF)	Real Estate						Total Groupe
	Entreprise générale	Immobilier	Services	Travaux Tunnels + ET	Travaux Infra	Global Solutions	
Janvier à juin 2006							
Chiffre d'affaires avant élimination des chiffres d'affaires internes	490 159	3 806	52 297	147 492	368 142	–	12 181
./. Prestations intra-groupe	(118)	–	(3 559)	(12 875)	(32 137)	–	(11 092)
Chiffre d'affaires	490 041	3 806	48 738	134 617	336 005	–	1 089
Résultat opérationnel (EBIT)	3 743	(4262)	439	7 477	(5 357)	–	(10 390)
							(8 350)

¹ Le résultat opérationnel des segments Travaux a été retraité suite à la nouvelle organisation des segments. L'impact du reclassement des escomptes et du résultat sur autres participations financières est attribuable au segment Travaux Infra. (voir également le commentaire du compte de résultat)

5 Résultat par action	Chiffres retraités	
	Janvier à juin 2007	Janvier à juin 2006
Résultat net	3 215	(12 390)
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	18 146 079	15 996 444
Résultat par action ¹	CHF 0.18	CHF (0.77)
Nombre d'actions en circulation au 30.06.	17 979 154	18 058 126

6 Immobilisations corporelles

Les acquisitions d'immobilisations corporelles du premier semestre 2007 s'élèvent à 24.9 mios et concernent principalement les unités de productions (4.3 mios) et les machines et matériels (19.4 mios). Ces investissements ont été réalisés essentiellement dans les segments travaux.

¹Il n'y a aucun effet de dilution.

Les désinvestissements qui se montent à 0.67 mio. concernent les machines et matériels, principalement dans les segments travaux.

7 Immobilisations incorporelles

	(en 1000 CHF)	Projets informatiques	Licences et Software	Marques	Relations Clients et volume de commande	Goodwill	Total Groupe
Janvier à juin 2007							
Etat au 1.1, net après amortissements	2 903	1 054	1 001	10 901	77 557	93 416	
Modification du périmètre de consolidation	–	–	–	–	–	–	
Reclassification	604	(784)	–	45	–	(135)	
Investissements nets	150	–	–	–	–	150	
Amortissements	(652)	(186)	–	(1 157)	–	(1 995)	
Etat au 30.06.07 net après amortissements	3 005	84	1 001	9 789	77 557	91 436	
dont mis en gage	–	–	–	–	–	–	

	(en 1000 CHF)	Projets informatiques	Licences et Software	Marques	Relations Clients et volume de commande	Goodwill	Total Groupe
2006							
Etat au 1.1, net après amortissements	–	695	–	–	4 834	5 529	
Modification du périmètre de consolidation	3 812	857	2 884	13 230	72 723	93 506	
Investissements nets	150	294	–	–	–	444	
Amortissements	(1 059)	(792)	(1 883)	(2 329)	–	(6 063)	
Etat au 31.12.06, net après amortissements	2 903	1 054	1 001	10 901	77 557	93 416	
dont mis en gage	–	–	–	–	–	–	

La date retenue pour le test de dépréciation du goodwill est le 31 décembre. Il n'a pas été effectué de test intermédiaire étant donné qu'aucun signe négatif, qui aurait pu déclencher un tel test, n'a été constaté par le management. Par conséquent, le goodwill ne subit aucune réévaluation.

8 Dettes

(en 1000 CHF)	2007	2006
Etat au 1.1	96 814	1 535
Modification du périmètre de consolidation	–	99 836
Augmentations	222 000	310 664
Remboursements	(81 623)	(315 221)
Etat au 30.06.07/31.12.06	237 191	96 814
Échéance:		
moins d'un an	232 181	81 096
entre 1 et 5 ans	5 010	15 718
Etat au 30.06.07/31.12.06	237 191	96 814
dont leasing financiers	8 260	13 289

L'augmentation de l'endettement durant le 1^{er} semestre est due à l'utilisation accrue du fonds de roulement (saisonnalité). Principalement dans le secteur des travaux.

9 Provisions

(en 1000 CHF)

	Prestations de garanties	Contrats onéreux	Frais d'intégration	Autres	Total Groupe
2007					
Etat au 1.1.2007	4 319	3 962	1 766	11 652	21 699
Différence de conversion	—	—	—	88	88
Modification du périmètre de consolidation	—	—	—	—	—
Reclassification	138	—	474	117	729
Constitution	—	—	—	233	233
Utilisation	(254)	—	(698)	(1 120)	(2 072)
Dissolution	—	—	(40)	(391)	(431)
Etat au 30.06.07	4 203	3 962	1 502	10 579	20 246

(en 1000 CHF)

	Prestations de garanties	Contrats onéreux	Frais d'intégration	Autres	Total Groupe
2006					
Etat au 1.1.2006	—	—	—	1 491	1 491
Modification du périmètre de consolidation	4 696	2 692	7 766	4 590	19 744
Constitution	—	1 270	(6 000)	5 581	851
Utilisation	—	—	—	(10)	(10)
Dissolution	(377)	—	—	—	(377)
Etat au 31.12.06	4 319	3 962	1 766	11 652	21 699

Les provisions pour des prestations de garantie concernent des risques liés à des projets achevés et qui, en vertu d'accords contractuels, sont exigibles normalement dans un délai de 2 à 3 ans, voire 5 ans au plus.

Les contrats onéreux concernent les garanties de loyers. Ils viennent généralement à échéance dans un délai de 2 à 3 ans.

Le solde de la provision pour frais d'intégration concerne essentiellement des coûts de rebranding ainsi que d'autres coûts courants pas encore échus.

Les autres provisions se composent de provisions pour risques en lien avec des activités à l'étranger, pour des litiges en cours, pour des sinistres en cours et pour la remise en état de sites.

10 Capital-actions

Actionnaires connus possédant plus de 5% du capital-actions au 30 juin 2007 (31 décembre 2006):

	30.6.2007	31.12.2006
Groupe Laxey	22.9%	0.0%
Parmino Holding AG	11.1%	10.9%
Port Noir Investment Sàrl	6.5%	0.0%
3V Asset Management AG	—	5.2%
Nombre d'actions nominatives	18 472 000	18 472 000
Valeur nominale par action	4.85	4.85
Valeur nominale totale, état au	89 589 200	89 589 200
Nombre d'actions en circulation	17 979 154	18 006 926
Code ISIN CH002 386 8554 (IMPN)		

Par décision de l'assemblée générale datée du 2 mars 2006, une augmentation conditionnelle du capital-action d'un montant maximum de CHF 44 794 600 (9 236 000 actions nominatives à CHF 4.50 chacune) a été autorisée pour l'émission future d'obligations convertibles et/ou assorties d'un droit d'option, ou bien d'autres instruments financiers. En date du 30 juin 2007, aucune de ces obligations n'était en circulation.

11 Informations relatives aux parties liées

(en 1000 CHF)	Janvier à juin 2007	Janvier à juin 2006
Informations concernant les transactions avec les parties liées		
Ventes aux parties liées :		
– sociétés associées	2 363	498
– sociétés influencées notamment par un dirigeant	–	–
– consortiums	116 172	76 462
– autres	–	490
Achats aux parties liées :		
– sociétés associées	1 968	3 105
– sociétés influencées notamment par un dirigeant	1 336	3 013
– consortiums	3 140	–
– autres	–	5 895
Créances sur les parties liées (état au 30.06.) :		
– sociétés associées	2 832	280
– sociétés influencées notamment par un dirigeant	–	–
– consortiums	77 752	33 632
– autres	250	–
Dettes envers les parties liées (état au 30.06.):		
– sociétés associées	2 626	1 168
– sociétés influencées notamment par un dirigeant	96	341
– consortiums	5 437	–
– autres	658	–
Les transactions avec les parties liées sont traitées aux conditions du marché. Les dirigeants comprennent les membres du Conseil d'administration et les membres de la direction du Groupe		
Avantages à court terme	2 778	2 225
Autres avantages postérieurs à l'emploi	183	163
Avantages à long terme	–	–
Indemnités de fin de contrats de travail	–	–
Paitements en actions	748	405
Rémunération totale du personnel dirigeant	3 709	2 793
Solde en faveur des dirigeants au 30.06.	1 566	–

12 Engagements conditionnels

(en millions CHF)	30.6.2007	31.12.2006
Garanties en faveur de tiers	178.0	228.6

L'état des dettes conditionnelles concerne pour l'essentiel des engagements de garantie pour des projets propres en cours (garanties de soumission, de bonne exécution, de prestations de garantie) et des projets en association.

13 Evénements post-clôture

L'assemblée générale ordinaire du 24 avril 2007 a décidé le remboursement de CHF 0.35 sur la valeur nominale de l'action de Implenia SA. Les conditions légales ayant été remplies, le paiement a eu lieu comme prévu le 10 juillet 2007. Dès cette date, le capital-actions de Implenia SA se monte à CHF 83 124 000.–.

En date du 20 juillet 2007, Implenia SA a signé un avenant à son contrat de crédit consortial augmentant la limite de crédit cash de CHF 50 mios à CHF 250 mios et réduisant la limite de garanties de CHF 50 mios à CHF 250 mios. La limite totale cash et garanties reste inchangée à CHF 500 mios. Les autres termes du contrat initial restent également valables.

Jusqu'à l'approbation du présent rapport, aucun événement n'était connu qui puisse entraîner un ajustement des valeurs comptables de l'actif et du passif du groupe.

14 Sociétés affiliées

Nom	Participation	Siège	Monnaie	Capital-Actions	Segment	Active/ Inactive	Détenue par
AG für manuelle Dienstleistungen	53.33%	Neuenhof	CHF	150 000	Services	Active	Implenia AG
Balduin Weisser AG	100%	Basel	CHF	1 750 000	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Implenia Immobilien AG
Bâtiments industriels du Haut-Rhin Sàrl (Bâtirhin)	100%	Mulhouse (F)	EUR	195 000	Immobilier	Inactive	Implenia AG
Développements transfrontaliers SA	100%	Lyon (F)	EUR	14 663 800	Immobilier	Active	Implenia Real Estate AG
Gebr. Ulmer GmbH	100%	Bruchsal (D)	EUR	25 565	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Implenia AG
Gravière de La Cliae-aux-moines SA	66.66%	Savigny	CHF	1 500 000	Travaux Infra	Active	Implenia AG
Gust. Stumpf GmbH	100%	Bruchsal (D)	EUR	1 533 876	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Implenia Holding GmbH
Gust. Stumpf Verwaltungs GmbH & Co KG	100%	Bruchsal (D)	EUR	511 292	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Implenia AG
Implenia (Ticino) SA	100%	Lugano	CHF	150 000	Travaux Infra	Active	Implenia AG
Implenia Bau AG	100%	Genève	CHF	40 000 000	Travaux Infra + Tunnel, ET	Active	Implenia AG
Implenia Bau GmbH	100%	Rümmingen (D)	EUR	2 556 459	Travaux Infra	Active	Implenia Holding GmbH
Implenia Generalunternehmung AG	100%	Basel	CHF	20 000 000	Entreprise Générale	Active	Implenia AG
Implenia Development AG	100%	Dietlikon	CHF	30 000 000	Immobilier	Active	Implenia AG
Implenia Global Solutions Ltd.	100%	Dietlikon	CHF	100 000	Global Solutions	Active	Implenia AG
Implenia Holding GmbH	100%	Rümmingen (D)	EUR	3 067 751	Frais généraux Holding et divers	Active	Implenia Immobilien AG
Implenia Immobilien AG	100%	Dietlikon	CHF	30 600 000	Immobilier	Active	Implenia AG
Implenia Investment Management AG	100%	Dietlikon	CHF	100 000	Immobilier	Active	Implenia AG
Implenia Management AG	100%	Genève	CHF	500 000	Frais généraux Holding et divers	Active	Implenia AG
M.F. Wachter Bauunternehmung GmbH	100%	Stuttgart (D)	EUR	1 000 000	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Implenia Holding GmbH
Privera AG	100%	Bern	CHF	4 000 000	Services	Active	Implenia AG
Privera Services AG	100%	Bern	CHF	1 000 000	Services	Active	Implenia AG
Reprojet AG	100%	Zürich	CHF	100 000	Travaux Infra	Active	Implenia AG
Reuss Engineering AG	100%	Dietlikon	CHF	100 000	Services	Active	Implenia AG
Rocmouve SA	66.66%	Echallens	CHF	120 000	Travaux Infra	Active	Implenia AG
SAPA, Société Anonyme de Produits Asphaltiques	75%	Satigny	CHF	500 000	Travaux Infra	Active	Implenia AG
SISAG	100%	Abidjan (CI)	XOF	492 000 000	Travaux Infra	Active	Implenia AG
Socarco	100%	Bamako (Mali)	XOF	100 000 000	Travaux Infra	Active	SISAG
Sonnrain Wohnbau GmbH	100%	Rümmingen (D)	EUR	255 646	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Implenia Holding GmbH
Strassen und Tiefbau AG	100%	Vaduz (FL)	CHF	50 000	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Implenia Immobilien AG

14 Sociétés affiliées

Nom	Participation	Siège	Monnaie	Capital-Actions	Segment	Active/ Inactive	Détenue par
Stuag Bauunternehmung GmbH	100%	Rümmingen (D)	EUR	306 775	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Implenia Holding GmbH
Swiss Overseas Engineering Company	100%	Genève	CHF	200 000	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Implenia AG
Tetrag AG	100%	Gisikon	CHF	100 000	Services	Active	Implenia AG
Trachsel AG	100%	Heimberg	CHF	100 000	Travaux Infra	Active	Implenia AG
Zschokke Bratislava s.r.o.	100%	Bratislava (SLK)	SKK	2 225 000	Entreprise Générale	Inactive	Implenia AG
Zschokke Construction Sàrl	100%	Lyon (F)	EUR	76 225	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Zschokke France SA
Zschokke Développement SA	100%	Lyon (F)	EUR	457 347	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Zschokke France SA
Zschokke France SA	100%	Lyon (F)	EUR	914 694	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Implenia AG
Zschokke GmbH Leipzig	100%	Leipzig (D)	EUR	1 022 584	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Zschokke Holding Deutschland GmbH
Zschokke Holding Deutschland GmbH	100%	Berlin (D)	EUR	3 067 751	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Implenia AG
Zschokke Österreich GmbH	100%	Wien (O)	EUR	35 000	Travaux Tunnel + ET	Active	Implenia AG
Zschokke Procédés Spéciaux Sàrl	100%	Lyon (F)	EUR	457 347	Frais généraux Holding et divers	Inactive	Zschokke France SA

Toutes les sociétés affiliées sont consolidées

Implenia SA
Industriestrasse 24
8305 Dietlikon
Tél. +41 44 805 45 55
Fax +41 44 805 45 56
www.implenia.com



Implenia®