



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**30 JUIN 2008**

---

**SOMMAIRE**

1	RAPPORT D'ACTIVITE _____	2
2	COMPTES CONSOLIDES _____	4
3	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL _____	26
4	ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES _____	27

---

## 1 RAPPORT D'ACTIVITE

### A- COMPTES CONSOLIDES

**Activité : Croissance du chiffre d'affaires : + 19% dont +16,4% en organique,  
Taux de résultat opérationnel : 8,2% du chiffre d'affaires.**

Les comptes consolidés semestriels sont publiés conformément aux normes comptables internationales édictées par l'IASB et comprennent les IFRS, les IAS ainsi que leurs interprétations.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2008 s'est élevé à 89,4 millions d'euros contre 75,1 millions d'euros pour la période équivalente de 2007, soit une croissance globale de 19%, dont 16,4% de croissance organique.

Le résultat opérationnel s'élève à 7,3 millions d'euros, à comparer aux 5,6 millions d'euros du premier semestre 2007, soit une hausse de +32%. Il représente 8,2% du chiffre d'affaires, par rapport aux 7,4% de la même période de 2007. L'amélioration de la rentabilité opérationnelle (8,2% contre 7,4%) est liée principalement à l'amélioration du taux de marge brute (amélioration de près de deux points, le taux d'activité ayant été très bon sur le premier semestre), les frais fixes ayant pour leur part augmenté au même rythme que le chiffre d'affaires. La progression du résultat opérationnel (+32%, à 7,3 millions d'euros) est liée pour partie à l'amélioration du taux de rentabilité, mais également à l'effet volume (+19% de chiffre d'affaires).

Le résultat net part du groupe s'élève à 4,9 millions d'euros. Il se compare aux 3,7 millions d'euros du premier semestre 2007, soit une hausse de +32%.

**Trésorerie nette excédentaire au 30 juin 2008 : 50,8 millions d'euros.**

Sur le semestre, la marge brute d'autofinancement s'est élevée à 6,5 millions d'euros, contre 5,6 millions d'euros au premier semestre 2007. Le besoin en fonds de roulement a augmenté de 5,8 millions d'euros. L'augmentation du BFR est due pour partie à un effet impôt société (1,2 M€ du fait de la fin, en 2007, de la consommation des déficits fiscaux reportables, issus de la reprise de Victoria), mais également et surtout à une augmentation du ratio client (90 jours au 30/06/2008, contre 85 jours au 30/06/2007). La dérive habituelle des encaissements clients sur le premier semestre a été plus marquée cette année. Au total, l'activité opérationnelle a généré 0,7 million d'euros de trésorerie.

Les investissements se sont élevés à 1 million d'euros, équivalents à ceux du premier semestre 2007. Ce poste concerne le matériel d'exploitation courante (équipements informatiques, agencements de locaux...), ainsi que le matériel destiné à la production de contrats d'infogérance.

L'opération de croissance externe réalisée au premier semestre 2008, ainsi que le rachat de titres auprès de minoritaires du groupe a consommé 3,7 millions d'euros.

Enfin diverses opérations de haut de bilan (augmentation de capital liée à l'exercice de stocks options, versement de dividendes...) ont consommé 1,8 million d'euros net.

Au final, la trésorerie nette excédentaire au 30 juin 2008 est de 50,8 millions d'euros contre 56,7 millions d'euros à l'ouverture de l'exercice.

### B – COMPTE RENDU DES DIFFERENTES ACTIVITES

A l'exception de l'activité d'intégration SAP qui avait dégagé des profits record en 2007, toutes les activités sont en progression, tant au niveau du chiffre d'affaires, que du résultat d'exploitation :

- l'activité *d'Intégration et exploitation de systèmes et réseaux* a poursuivi sa croissance sur un rythme assez élevé au cours du premier semestre (+19% en vente de licences et équipements, +27% en prestations de service). Grâce à un taux d'activité particulièrement élevé, le résultat d'exploitation a

doublé (s'affichant, en pourcentage, à 8,8%, contre 5,5% au premier semestre 2007), le taux de marge ayant été lui aussi nettement amélioré,

- l'activité de *Service desk* a vu son chiffre d'affaires progresser de 12% et son résultat d'exploitation de 11%,
- l'activité dédiée à la *Production informatique* a vu son chiffre d'affaires croître de 17% et son résultat d'exploitation de 39%,
- l'activité de *Développement applicatif Web & BI* (réorganisée en début d'année 2008 – fusion de trois sociétés) a vu son chiffre d'affaires progresser globalement de 4% (cependant, à périmètre constant, celui-ci affiche une baisse de l'ordre de 10%). Le résultat d'exploitation est en nette amélioration, bénéficiant d'un effet de base favorable (1<sup>er</sup> semestre 2007 faible en rentabilité).

Les performances des autres filiales, de tailles plus modestes, ne sont pas détaillées.

## **C – COMPTES DE LA SOCIETE MERE**

Le chiffre d'affaires de la société mère (17,8 millions d'euros, contre 11,3 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent) est constitué principalement de facturations de redevances de holding aux filiales et de facturations de contrats globaux d'infogérance, celles-ci étant en augmentation régulière d'année en année.

Le résultat d'exploitation est une perte de 188 milliers d'euros. Le résultat financier s'élève à + 11,327 millions d'euros, intégrant des dividendes reçus de filiales pour 11,198 millions d'euros. Le résultat net ressort à + 11,139 millions d'euros.

## **D – EFFECTIFS**

L'effectif moyen est en nette croissance et s'élève à 2.192 personnes au cours du semestre, contre 1.851 sur le premier semestre 2007. L'augmentation est en phase avec la progression de l'activité.

## **E – PERSPECTIVES**

En prenant en compte les performances réalisées au premier semestre 2008, le groupe maintient sa prévision d'un chiffre d'affaires d'environ 179 millions d'euros, et d'une marge opérationnelle comprise entre 8% et 9% pour l'ensemble de l'année 2008.

Le Conseil d'Administration

## 2 COMPTES CONSOLIDES

### BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008

<b>ACTIF</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>30/06/2008</b> <i>IFRS</i>	<b>31/12/2007</b> <i>IFRS</i>	<b>31/12/2006</b> <i>IFRS</i>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations incorporelles	<i>Note 1 / Note 2</i>	24 668	21 198	18 883
Immobilisations corporelles	<i>Note 3</i>	3 248	2 963	2 132
Actifs financiers	<i>Note 4</i>	1 025	944	756
Actifs d'impôt différé	<i>Note 5</i>	734	604	1 880
<b>TOTAL DE L'ACTIF NON COURANT</b>		<b>29 675</b>	<b>25 709</b>	<b>23 651</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	<i>Note 6</i>	137	247	120
Actifs d'impôt exigibles		193	582	978
Clients et autres débiteurs	<i>Note 7</i>	62 314	51 916	45 094
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>Note 8</i>	52 708	57 022	48 415
<b>TOTAL DE L'ACTIF COURANT</b>		<b>115 353</b>	<b>109 768</b>	<b>94 607</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>145 028</b>	<b>135 477</b>	<b>118 258</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> <i>(en milliers d'euros)</i>				
	<i>Notes</i>	<b>30/06/2008</b> <i>IFRS</i>	<b>31/12/2007</b> <i>IFRS</i>	<b>31/12/2006</b> <i>IFRS</i>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital		9 359	9 353	9 299
Primes		30 123	30 075	29 672
Réserves et résultat consolidés		46 375	43 207	35 070
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (PART DU GROUPE)</b>	<i>Note 9</i>	<b>85 858</b>	<b>82 635</b>	<b>74 041</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>3 688</b>	<b>3 255</b>	<b>2 472</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>89 546</b>	<b>85 890</b>	<b>76 513</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Provisions à long terme	<i>Note 10</i>	241	122	94
Autres passifs non courants	<i>Note 11</i>	1 668	1 921	2 281
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Provisions à court terme	<i>Note 12</i>	352	335	620
Dettes d'impôt exigibles		1 240	2 805	306
Fournisseurs et autres créditeurs	<i>Note 13</i>	50 060	44 076	37 817
Autres passifs financiers	<i>Note 14</i>	1 920	328	628
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>145 028</b>	<b>135 477</b>	<b>118 258</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE DU PREMIER SEMESTRE 2008

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Notes</i>	<b>1er sem. 08</b> <i>IFRS</i>	<b>1er sem. 07</b> <i>IFRS</i>	<b>2007</b> <i>IFRS</i>	<b>2006</b> <i>IFRS</i>
Vente de marchandises		4 943	5 444	10 381	8 124
Ventes de prestations de services		84 414	69 644	145 596	121 843
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>		<b>89 357</b>	<b>75 088</b>	<b>155 977</b>	<b>129 967</b>
Achats consommés		(4 325)	(4 719)	(8 945)	(7 009)
Charges de personnel	<i>Note 15</i>	(56 713)	(46 771)	(94 804)	(80 952)
Charges externes	<i>Note 16</i>	(18 075)	(15 758)	(33 314)	(28 958)
Impôts et taxes		(2 345)	(1 839)	(3 868)	(3 392)
Dotations aux amortissements	<i>Note 17</i>	(824)	(642)	(1 404)	(1 188)
Dotations aux provisions	<i>Note 17</i>	0	(41)	(165)	(35)
Dépréciation d'actifs	<i>Note 17</i>	(6)	-	(93)	(264)
Autres produits	<i>Note 18</i>	338	328	700	895
Autres charges	<i>Note 18</i>	(85)	(96)	(238)	(138)
Autres produits opérationnels	<i>Note 19</i>	1	1	5	50
Autres charges opérationnelles	<i>Note 19</i>	(1)	-	(12)	-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>7 322</b>	<b>5 551</b>	<b>13 838</b>	<b>8 975</b>
% CA		8,2%	7,4%	8,9%	6,9%
Produits financiers		1 230	1 036	2 166	1 511
Charges financières		(411)	(287)	(678)	(353)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<i>Note 20</i>	<b>818</b>	<b>750</b>	<b>1 488</b>	<b>1 158</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>8 141</b>	<b>6 301</b>	<b>15 327</b>	<b>10 133</b>
% CA		9,1%	8,4%	9,8%	7,8%
Charge d'impôt sur les résultats	<i>Notes 21 / 22</i>	(2 981)	(2 250)	(5 381)	(3 538)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>5 160</b>	<b>4 051</b>	<b>9 946</b>	<b>6 596</b>
% CA		5,8%	5,4%	6,4%	5,1%
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>5 160</b>	<b>4 051</b>	<b>9 946</b>	<b>6 596</b>
<i>Dont</i>					
- Résultat part du groupe		4 911	3 715	9 210	6 141
- Résultat attribuable aux intérêts minoritaires		249	336	736	455
<i>RESULTAT (Part du groupe) par action - en euros</i>		<i>0,21</i>	<i>0,16</i>	<i>0,39</i>	<i>0,26</i>
<i>Nombre d'actions (*)</i>		<i>23 391 892</i>	<i>23 293 732</i>	<i>23 321 446</i>	<i>23 190 809</i>
<i>RESULTAT dilué (Part du groupe) par action - en euros</i>		<i>0,20</i>	<i>0,15</i>	<i>0,38</i>	<i>0,26</i>
<i>Nombre d'actions (*), Stocks Options attribuées exerçables &amp; Actions gratuites</i>		<i>24 239 903</i>	<i>24 046 654</i>	<i>24 207 844</i>	<i>24 057 874</i>
<i>(*) Nombre d'actions pondéré sur la période</i>					

**TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE AU TITRE DES COMPTES SEMESTRIELS  
DU 30 JUIN 2008**

<i>(en milliers d'euros)</i>	1er sem 2008	1er sem 2007	2007	2006
<b>Résultat de l'ensemble consolidé (1)</b>	<b>5 160</b>	<b>4 051</b>	<b>9 946</b>	<b>6 596</b>
<i>Elimination des éléments non monétaires :</i>				
- Dotations nettes aux amortissements et provisions	870	421	1 219	1 442
- Charges / (Produits) liés aux stocks options et assimilés	564	282	493	358
- Effet de l'actualisation des créances et dettes à plus d'un an	16	42	205	114
- Variation des impôts différés	(80)	841	1 330	1 088
- Moins values / (Plus-values) de cession, nettes d'impôt	1	(1)	5	-
- Moins values / (Plus-values) de cession sur titres consolidés, nettes d'impôt	-	-	-	(41)
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>6 531</b>	<b>5 636</b>	<b>13 198</b>	<b>9 557</b>
<i>Variation de la trésorerie sur :</i>				
- Besoin en fonds de roulement d'exploitation	(4 570)	(1 126)	(727)	(4 304)
- Impôt société	(1 294)	945	2 874	(1 045)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (2)</b>	<b>667</b>	<b>5 455</b>	<b>15 345</b>	<b>4 208</b>
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(964)	(1 110)	(2 368)	(1 971)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	-	2	3	2
Règlement sur immobilisations financières	(18)	14	(210)	(211)
Règlement sur prix d'acquisition des sociétés acquises	(5 164)	(2 243)	(2 687)	(395)
Trésorerie disponible des filiales acquises au cours de l'exercice, y compris dette factor	2 544	136	(2)	(2 611)
Règlement sur acquisition de contrats & relations contractuelles client	-	-	(75)	-
Titres rachetés à des actionnaires minoritaires de filiales	(1 134)	-	(280)	-
Souscription augmentation de capital par des minoritaires de filiale	-	-	226	-
Cessions de titres consolidés, nettes d'impôt	-	-	20	115
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENTS</b>	<b>(4 736)</b>	<b>(3 201)</b>	<b>(5 373)</b>	<b>(5 071)</b>
Augmentation de capital - Sommes reçues lors de l'exercice de stocks options	54	301	457	309
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(1 636)	(1 397)	(1 397)	(1 390)
Dividendes versés aux minoritaires	(217)	(120)	(120)	(104)
Remboursement d'emprunt (Locations financières)	(1)	-	-	(14)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>(1 800)</b>	<b>(1 216)</b>	<b>(1 060)</b>	<b>(1 199)</b>
<b>VARIATION NETTE DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(5 869)</b>	<b>1 038</b>	<b>8 912</b>	<b>(2 062)</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<i>Note 8</i> <b>56 702</b>	<b>47 790</b>	<b>47 790</b>	<b>49 852</b>
<b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<i>Note 8</i> <b>50 833</b>	<b>48 828</b>	<b>56 702</b>	<b>47 790</b>
(1) dont:				
- Intérêts reçus	1 230	1036	2 166	1 511
- Intérêts payés	(411)	(287)	(678)	(353)
(2) dont:				
- Impôt exigible au compte de résultat	3 061	1 409	4 051	2 449
- Variation des créances et dettes d'impôt	(1 294)	(945)	(2 920)	1 045
<b>Impôt versé sur le résultat</b>	<b>1 767</b>	<b>464</b>	<b>1 131</b>	<b>3 494</b>

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE (En milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserve Stocks Options	Résultat de l'exercice	Total Capitaux Propres, part du groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
Capitaux propres au 31/12/2006	9 299	29 672	28 571	358	6 141	74 041	2 472	76 513
<i>Mouvements de l'exercice 2007</i>								
- Résultat consolidé de l'exercice					9 210	9 210	736	9 946
- Retraitements IFRS 2				493		493		493
Charges et Produits de la période	-	-	-	493	9 210	9 703	736	10 439
- Opérations sur capital (Exercice Stocks Options)	54	403				457		457
- Affectation du résultat 2006			6 499	(358)	(6 141)	-		-
- Dividendes versés (0,06 euro par action)			(1 396)			(1 396)		(1 396)
- Distribution de dividendes aux minoritaires						-	(120)	(120)
- Variation de périmètre			(170)			(170)	167	(3)
Capitaux propres au 31/12/2007	9 353	30 075	33 504	493	9 210	82 635	3 255	85 890
<i>Mouvements de l'exercice 2008</i>								
- Résultat consolidé de l'exercice					4 911	4 911	249	5 160
- Retraitements IFRS 2				564		564		564
Charges et Produits de la période	-	-	-	564	4 911	5 475	249	5 724
- Opérations sur capital (Exercice Stocks Options)	6	48				54		54
- Affectation du résultat 2007			9 703	(493)	(9 210)	-		-
- Dividendes versés (0,07 euro par action)			(1 636)			(1 636)		(1 636)
- Distribution de dividendes aux minoritaires						-	(217)	(217)
- Variation de périmètre			(670)			(670)	401	(269)
<b>Capitaux propres au 30/06/2008</b>	<b>9 359</b>	<b>30 123</b>	<b>40 901</b>	<b>564</b>	<b>4 911</b>	<b>85 858</b>	<b>3 688</b>	<b>89 546</b>

Les intérêts minoritaires correspondent aux parts détenues par les dirigeants des filiales



## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

### Identification de la société

NEURONES, Société anonyme, dont le siège social est situé 205, avenue Georges Clemenceau 92024 Nanterre – France, est une SSII (Société de Services et d'Ingénierie Informatique) dont l'offre concerne à la fois les infrastructures et les couches applicatives des systèmes d'information.

### Diffusion des états consolidés

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2008 présentés dans ce document ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en sa séance du 22 septembre 2008.

Les états financiers consolidés semestriels de la société NEURONES au 30 juin 2008 comprennent la société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le groupe ») et la quote-part dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

### Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2008 ont été établis en conformité avec les IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme internationale financière IAS 34, « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

### PRINCIPES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés résumés au 30 juin 2008 sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2007.

Les méthodes comptables ont été appliquées de manière uniforme par les entités du groupe.

### *Evolutions des normes IFRS*

Les nouveaux textes IAS/IFRS et interprétations obligatoirement applicables aux comptes consolidés établis au 30 juin 2008 sont les suivants :

- IFRIC 11 : « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe », applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1<sup>er</sup> mars 2007,
- IFRIC 12 : « Accords de concession de services », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008. Ce texte n'a pas encore reçu l'agrément de la Commission européenne,
- IFRIC 14 : « Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligation de financement minimum et leur interaction ». Ce texte n'a pas encore reçu l'agrément de la Commission européenne,

Aucune incidence liée à l'application de ces nouvelles interprétations de norme n'est à signaler.

Les textes IFRS et interprétations applicables par anticipation aux comptes consolidés établis au 30 juin 2008 sont les suivants :

- Application obligatoire le 01/07/08 :
  - o IFRIC 13 : Programme de fidélisation clients,
- Application obligatoire le 01/01/09 :
  - o IAS 1 révisée : Présentation des états financiers,
  - o IAS 23 : Amendement de la norme IAS 23 : Coût d'emprunt,
  - o IFRS 8 : Segments opérationnels,
  - o IFRS 3 révisée : Regroupement d'entreprises (phase 2),
  - o IAS 27 révisée : Etats financiers consolidés et individuels,
  - o Amendements IFRS 2 : Conditions d'acquisitions des droits et annulations,
  - o Amendements IAS 32 : Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation.

Aucune de ces normes ou interprétations de norme n'a été appliquée par anticipation dans les comptes consolidés établis au 30 juin 2008.

Il n'y a pas eu sur la période de nouveaux textes IAS/IFRS, ni d'interprétations d'application obligatoire au 30 juin 2008. Le groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations qui entreront en vigueur après le 30 juin 2008.

### **Base de préparation des comptes consolidés**

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

Les états financiers sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des placements de trésorerie à court terme et des paiements fondés sur des actions, évalués à la juste valeur.

### **Recours à des estimations**

L'établissement des états financiers, conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent l'application des méthodes comptables et les montants figurant dans ces états financiers.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement par d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

NEURONES n'anticipe pas, à la clôture, de modifications dans les hypothèses clés retenues ou de sources d'incertitude qui présenteraient un risque important d'entraîner un ajustement significatif des montants d'actif et/ou de passif au cours de la période suivante.

Les principaux postes sur lesquels des estimations sont réalisées sont les dépréciations d'actifs, les engagements de retraite, la valorisation des paiements fondés sur des actions, et les provisions. Les hypothèses retenues sont précisées dans les notes de l'annexe correspondantes.

## PERIMETRE DE CONSOLIDATION

## Liste des entreprises consolidées

Entreprises consolidées par intégration globale	Siège social	N° SIREN	30/06/2008			31/12/2007			
			% Intérêt	% Contrôle	Méthode Intégration	% Intérêt	% Contrôle	Méthode Intégration	
<i>Mère</i>									
NEURONES (SA).	205 av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	331 408 336	-	-	-	-	-	-	
<i>Filiales</i>									
Neurons- IT (SAS)	205 av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	428 210 140	99%	99%	C	99%	99%	C	
Intrinsec (SAS)	215 av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	402 336 085	82%	82%	C	82%	82%	C	
Victoria (SAS)	171 av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	403 609 092	93%	93%	C	93%	93%	C	
Help-Line – Victoria (SAS)	171 av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	381 983 568	93%	100%	C	93%	100%	C	
IMS (SAS)	171 av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	439 832 353	93%	100%	C	93%	100%	C	
AS International Group (SAS)	26 rue N.D. des Victoires 75002 PARIS	421 255 829	100%	100%	C	100%	100%	C	
AS International SAS	26 rue N.D. des Victoires 75002 PARIS	349 528 356	100%	100%	C	100%	100%	C	
AS Telecom & Réseaux (Sarl)	26 rue N.D. des Victoires 75002 PARIS	400 332 524	100%	100%	C	100%	100%	C	
AS Technologie (Sarl)	26 rue N.D. des Victoires 75002 PARIS	417 586 609	100%	100%	C	100%	100%	C	
AS Synergie (Sarl)	26 rue N.D. des Victoires 75002 PARIS	493 513 014	100%	100%	C	100%	100%	C	
HPS Technologies (SAS)	26 rue N.D. des Victoires 75002 PARIS	451 310 502	66%	66%	C	66%	66%	C	
BrainSoft (SAS) (*)	205 av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	410 219 943	-	-	-	100%	100%	C	
Axones (SAS) (*)	205 av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	443 739 693	96%	96%	C	100%	100%	C	
ID-Factory (SAS) (*)	205 av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	383 343 142	-	-	-	85%	85%	C	
Edugroupe (SAS)	205 av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	415 149 830	96%	96%	C	96%	96%	C	
Viaaduc (Sarl)	205 av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	432 104 503	96%	100%	C	96%	100%	C	
Edugroupe MP (SAS)	205 av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	494 800 121	96%	100%	C	96%	100%	C	
Codilog-Knowledge (SAS)	205 av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	432 673 838	82%	82%	C	72%	72%	C	
G3PI (SA)	121-123, rue Edouard Vaillant 92300 LEVALLOIS-PERRET	439 897 679	78%	78%	C	-	-	-	
RS2I (SA)	121-123, rue Edouard Vaillant 92300 LEVALLOIS-PERRET	385 166 640	78%	100%	C	-	-	-	
Finaxys (SAS)	30, rue d'Orléans 92200 NEUILLY-sur-Seine	450 758 040	55%	55%	C	55%	55%	C	
Pragmateam (Sarl)	205 av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	411 264 641	50%	50%	C	50%	50%	C	

C = Consolidation

(\*) Les sociétés Brainsoft et ID-Factory ont été absorbées par Axones dans le cadre d'une fusion au 30 mai 2008, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2008.

## Variations de périmètre

### Modification de % d'intérêt

Au cours du premier semestre 2008, une opération de fusion a été réalisée. Compte tenu des parités d'échange retenues, les % d'intérêt ont été modifiés.

### Acquisition des sociétés G3PI et de sa filiale RS2I

Au cours du premier semestre 2008, NEURONES a pris le contrôle à hauteur de 78% de la société G3PI, elle-même détenant la société RS2I à 100%, dont l'activité consiste en l'intégration de systèmes de gestion de processus (BPM – Business Process Management), de gestion de contenu, de Gestion Electronique de Documents (GED), de gestion de documents audiovisuels et d'archivage.

### Eléments concernant la transaction et la contribution aux comptes consolidés du groupe :

- Prix payé en numéraire, avec complément de prix futur. Celui-ci a été intégré dans la valeur de l'écart d'acquisition, selon une estimation probable du montant à verser.
- Juste valeur des capitaux propres à la date d'acquisition : 2.953 milliers d'euros. A la date d'entrée dans le périmètre, les principaux agrégats de la société s'établissent ainsi :

	<b>Montants</b> (en milliers d'euros)
<b>Actifs non courants</b>	
Immobilisations incorporelles	-
Immobilisations corporelles	162
Actifs financiers	32
Actifs d'impôts différés	50
<b>Actifs courants</b>	
Actifs d'impôts exigibles	-
Clients et autres débiteurs	3.009
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2.544
<b>Total Actif</b>	<b>5.797</b>
<b>Capitaux propres retraités en juste valeur</b>	
<b>Passif non courant</b>	
Provisions à long terme	90
Passif d'impôt différé	-
Passifs financiers	-
<b>Passif courant</b>	
Provisions à court terme	7
Dette d'impôts	118
Fournisseurs et autres créditeurs	2.590
Autres passifs financiers	39
<b>Total Passif</b>	<b>5.797</b>

- Principaux éléments contributifs sur la période de consolidation (1 mois) au titre du premier semestre 2008:

<b>Eléments du compte de résultat</b>	<b>Montants</b> (en milliers d'euros)
Chiffre d'affaires	571
Résultat opérationnel	53
Résultat net	46

## NOTES ANNEXES AU BILAN

**Note 1 – Immobilisations incorporelles**

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/06 <i>IFRS</i>	Var. Périmètre	↗	Reclass.	↘	31/12/07 <i>IFRS</i>
Ecart d'acquisition (détail note 2)	18.493	-	2.176	-	-	20.669
Brevets, licences	1.172	-	318	63	93	1.460
Contrats et relations contractuelles	499	-	75	-	-	574
<b>Total Brut</b>	<b>20.164</b>	<b>-</b>	<b>2.569</b>	<b>63</b>	<b>93</b>	<b>22.703</b>
Amortissements	(880)	-	(225)	-	(93)	(1.012)
Dépréciations	(401)	-	(92)	-	-	(493)
<b>Total Net</b>	<b>18.883</b>	<b>-</b>	<b>2.252</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>21.198</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/07 <i>IFRS</i>	Var. Périmètre	↗	Reclass.	↘	30/06/08 <i>IFRS</i>
Ecart d'acquisition (détail note 2)	20.669	-	3.460	-	-	24.129
Brevets, licences	1.460	-	183	-	-	1.643
Contrats et relations contractuelles	574	-	-	-	-	574
<b>Total Brut</b>	<b>22.703</b>	<b>-</b>	<b>3.643</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.346</b>
Amortissements	(1.012)	-	(167)	-	-	(1.179)
Dépréciations	(493)	-	(6)	-	-	(499)
<b>Total Net</b>	<b>21.198</b>	<b>-</b>	<b>3.470</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.668</b>

Les acquisitions correspondent pour l'essentiel à des logiciels informatiques à usage interne, concernant aussi bien l'usage administratif interne que l'usage de production sur des contrats d'infogérance.

Les contrats et relations contractuelles inscrits à l'actif sont liés à des contrats de régie, d'une durée d'utilité indéterminée (Cf. note sur les principes comptables).

Il n'existe pas d'immobilisations incorporelles données en nantissement.

**Note 2 – Ecarts d'acquisition**

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/06 <i>IFRS</i>	↗	↘	31/12/07 <i>IFRS</i>
<b>Entreprises concernées :</b>				
BrainSoft	89	-	-	89
AS International Group	8.874	-	-	8.874
Help-Line ( <i>Fusionnée dans Help-Line – Victoria</i> )	544	-	-	544
Codilog-Knowledge	20	-	-	20
Codilog ( <i>Fusionnée dans Codilog-Knowledge</i> )	2.159	-	-	2.159
IMS	30	-	-	30
Axones ( <i>ex-Inexware Services</i> )	1.345	-	-	1.345
Ged Systèmes ( <i>Fusionnée dans Edugroupe</i> )	510	-	-	510
Victoria SAS	4.635	-	-	4.635
HPS Technologies	287	-	-	287
ID Factory	-	1.804	-	1.804
Pragmateam	-	372	-	372
<b>Total Net</b>	<b>18.493</b>	<b>2.176</b>	<b>-</b>	<b>20.669</b>

(en milliers d'euros)	31/12/07 IFRS	↗	↘	30/06/2008 IFRS
<b>Entreprises concernées :</b>				
BrainSoft (Fusionnée dans Axones)	89	-	-	89
AS International Group	8.874	-	-	8.874
Help-Line (Fusionnée dans Help-Line – Victoria)	544	-	-	544
Codilog-Knowledge	20	-	-	20
Codilog (Fusionnée dans Codilog-Knowledge)	2.159	-	-	2.159
IMS	30	-	-	30
Axones	1.345	-	-	1.345
Ged Systèmes (Fusionnée dans Edugroupe)	510	-	-	510
Victoria SAS	4.635	-	-	4.635
HPS Techonologies	287	-	-	287
ID Factory (Fusionnée dans Axones)	1.804	-	-	1.804
Pragmateam	372	-	-	372
G3PI		3.460		3.460
<b>Total Net</b>	<b>20.669</b>	<b>3.460</b>	-	<b>24.129</b>

*Méthode et hypothèses clés utilisées pour les tests de dépréciation*

Les tests de dépréciation sont réalisés une fois par an à la clôture, au 31 décembre. Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié dans les entités correspondant à des écarts d'acquisition présentés ci-dessus.

**Note 3 - Immobilisations corporelles**

(en milliers d'euros)	31/12/06 IFRS	Var. Périmètre	↗	Reclass.	↘	31/12/07 IFRS
Agencements et installations	2.112	-	879	7	3	2.995
Matériel de transport	591	7	208		50	756
Matériel informatique & bureau	4.436	31	953	132	284	5.268
Agencements en crédit-bail	77				77	-
Matériel informatique en crédit-bail	59				59	-
Immobilisations en cours	202		10	(202)		10
<b>Total Brut</b>	<b>7.477</b>	<b>38</b>	<b>2.050</b>	<b>(63)</b>	<b>473</b>	<b>9.029</b>
Amortissements	(5.345)	-	(1.180)	-	(459)	(6.066)
<b>Total Net</b>	<b>2.132</b>	<b>38</b>	<b>870</b>	<b>(63)</b>	<b>14</b>	<b>2.963</b>

(en milliers d'euros)	31/12/07 IFRS	Var. Périmètre	↗	Reclass.	↘	30/06/08 IFRS
Agencements et installations	2.995	90	262			3.347
Matériel de transport	756	-	79		34	801
Matériel informatique & bureau	5.268	33	440		2	5.739
Matériel de transport en crédit-bail	-	39				39
Immobilisations en cours	10					10
<b>Total Brut</b>	<b>9.029</b>	<b>162</b>	<b>781</b>	-	<b>36</b>	<b>9.936</b>
Amortissements	(6.066)	-	(656)	-	(34)	(6.688)
<b>Total Net</b>	<b>2.963</b>	<b>162</b>	<b>125</b>	-	<b>2</b>	<b>3.248</b>

Les investissements du semestre correspondent essentiellement à des agencements destinés à l'aménagement de nouveaux locaux, à des matériels informatiques, à usage interne, ou utilisés dans le cadre de production de contrats d'infogérance, ainsi qu'à des véhicules de service.

Aucune immobilisation corporelle n'est donnée en garantie.

**Note 4 – Actifs financiers**

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/06 <i>IFRS</i>	Var. Périmètre	↗	↘	31/12/07 <i>IFRS</i>
Titres non consolidés	28	-	-	-	28
Prêts	370	-	89	3	456
Autres immobilisations financières	373	68	56	22	475
<b>Total Brut</b>	<b>771</b>	<b>68</b>	<b>145</b>	<b>25</b>	<b>959</b>
Dépréciations	(15)	-	-	-	(15)
<b>Total Net</b>	<b>756</b>	<b>68</b>	<b>145</b>	<b>25</b>	<b>944</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/07 <i>IFRS</i>	Var. Périmètre	↗	↘	30/06/08 <i>IFRS</i>
Titres non consolidés	28	-	-	-	28
Prêts	456	-	8	-	464
Autres immobilisations financières	475	32	103	62	548
<b>Total Brut</b>	<b>959</b>	<b>32</b>	<b>111</b>	<b>62</b>	<b>1.040</b>
Dépréciations	(15)	-	-	-	(15)
<b>Total Net</b>	<b>944</b>	<b>32</b>	<b>111</b>	<b>62</b>	<b>1.025</b>

Les autres immobilisations financières correspondent pour l'essentiel aux dépôts versés sous forme de prêt dans le cadre de la contribution 1% logement, ainsi qu'aux dépôts de garantie (loyers).

L'actualisation des prêts (contribution 1% logement), et notamment la date d'échéance de remboursement, a été calculée par référence à la date de remboursement prévue au contrat (délai de 20 ans).

L'actualisation des dépôts de garantie (pour l'essentiel versés au titre des locaux loués), et notamment la date d'échéance de remboursement, a été calculée par référence à la date de fin de bail (durée de 9 années).

En application d'IFRS 7.8, la présentation des actifs financiers selon les catégories telles que définies par IAS 39, s'établit ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07
Placements détenus jusqu'à leur échéance	13	13
Actifs financiers désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat	1.012	931
<b>Actifs financiers</b>	<b>1.025</b>	<b>944</b>

**Note 5 – Actifs d'impôt différé**

Les impôts différés actif figurant au bilan portent sur les éléments suivants :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07	31/12/06
Participation des salariés	279	154	210
Autres différences temporelles	83	120	108
Provision pour indemnités de départ en retraite	80	41	31
Actualisation des créances à plus d'un an	212	211	184
Dépréciation des contrats et relations contractuelles	-	-	32
Déficits fiscaux indéfiniment reportables	122	136	1.404
Actualisation des dettes fiscales, sociales, & autres passifs > 1 an	(42)	(58)	(89)
<b>Actifs d'impôt différé</b>	<b>734</b>	<b>604</b>	<b>1.880</b>

**Note 6 - Stocks**

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/06	↗	↘	31/12/07
Marchandises	241	127	84	284
<b>Total Brut</b>	<b>241</b>	<b>127</b>	<b>84</b>	<b>284</b>
Dépréciation	(121)	-	(84)	(37)
<b>Total Net</b>	<b>120</b>	<b>127</b>	<b>-</b>	<b>247</b>

  

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/07	↗	↘	30/06/08
Marchandises	284	-	107	177
<b>Total Brut</b>	<b>284</b>	<b>-</b>	<b>107</b>	<b>177</b>
Dépréciation	(37)	(3)	-	(40)
<b>Total Net</b>	<b>247</b>	<b>(3)</b>	<b>107</b>	<b>137</b>

Aucune mise au rebut n'a été effectuée sur l'exercice.  
Aucun stock n'est donné en nantissement.

**Note 7 - Clients et autres débiteurs**

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07	31/12/06
Créances clients	48.604	42.799	37.288
Factures à établir	6.941	3.619	2.590
Fournisseurs – avoirs à recevoir	103	54	54
TVA	5.013	4.587	4.167
Autres comptes débiteurs	154	194	200
Charges constatées d'avance	1.835	995	1.159
<b>Total Brut</b>	<b>62.650</b>	<b>52.248</b>	<b>45.458</b>
Dépréciation	(336)	(332)	(364)
<b>Total Net</b>	<b>62.314</b>	<b>51.916</b>	<b>45.094</b>

L'échéance de ces postes est inférieure à un an, à l'exception de certains financements accordés à quelques clients dans le cadre de contrats d'infogérance. Le montant reconnu de la créance au bilan étant productif d'intérêts, aucune actualisation n'a été opérée.

**Note 8 – Trésorerie et équivalents de trésorerie**

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07	31/12/06
Billets de trésorerie	-	9.395	7.925
Fonds structuré à capital garanti	-	2.000	-
Dépôt à terme	21.402	20.300	7.271
Sicav de trésorerie	18.432	10.708	21.793
Disponibilités	12.724	14.397	11.388
Intérêts courus sur billets de trésorerie	150	222	38
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>52.708</b>	<b>57.022</b>	<b>48.415</b>
Découverts bancaires	(1.875)	(320)	(332)
Dette factor (*)	-	-	(293)
<b>Total trésorerie nette</b>	<b>50.833</b>	<b>56.702</b>	<b>47.790</b>

(\*) Ce montant correspond aux créances cédées et financées par le factor auprès de l'entreprise, et non encore recouvrées. Le financement accordé par le factor n'est définitivement acquis à l'entreprise qu'au moment de l'encaissement effectif des créances.

Les contrats de factoring ont tous été résiliés au cours de l'exercice 2007.

Compte tenu de la typologie des fonds et supports sélectionnés pour placer la trésorerie excédentaire, il n'est pas anticipé d'ajustement sur la juste valeur, ni sur le rendement futur.



**Détail des dépôts à terme :**

Type	Montant (en milliers d'euros)	Echéance	Taux
<i>Dépôts à terme</i>			
CDN Crédit Agricole	2.500	08/07/2008	4,52%
CDN Crédit Agricole	8.400	07/07/2008	4,52%
CDN HSBC	6.300	26/12/2008	4,98%
CDN BNP	2.000	28/11/2008	4,80%
CDN Banque Palatine	1.202	17/07/2008	4,40%
CDN Banque Palatine	1.000	20/08/2008	4,50%

**Note 9 - Capitaux propres***Note 9.1 - Capital*

Au 30 juin 2008, le capital social est composé de 23.398.737 actions, de même catégorie, entièrement libérées, d'une valeur nominale de 0,4 euro et s'élève à 9.359.494,80 euros.

Un droit de vote double est accordé à tout propriétaire d'actions justifiant d'une inscription en nominatif pur depuis au moins quatre années.

Au cours du premier semestre 2008, 15.910 options de souscription ont été exercées donnant lieu à la création de 15.910 actions nouvelles.

- 9.530 actions ont été exercées au cours de 3,20 euros, dont 0,40 euros de valeur nominale et 2,80 euros de prime d'émission.
- 6.380 actions ont été exercées au cours de 3,80 euros, dont 0,40 euros de valeur nominale et 3,40 euros de prime d'émission

L'augmentation de capital en résultant s'est traduite par une augmentation du capital social de 6.364 euros avec une augmentation de la prime d'émission de 48.376 euros.

La variation du nombre d'actions en circulation au cours du premier semestre 2008 s'établit comme suit :

Nombre d'actions en circulation au 01/01/2008	Augmentation (Exercice de Stocks Options)	Diminution	Nombre d'actions en circulation au 30/06/2008
23.382.827	15.910	-	23.398.737

La société est cotée à Paris depuis mai 2000 (Marché réglementé – Compartiment C).

*Note 9.2 – Paiements fondés sur des actions**Plans d'options de souscription d'actions*

L'ensemble des autorisations données par l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration, au titre de plans d'options de souscription d'action, a été soldé au cours d'exercices antérieurs.

*Plan d'attribution d'actions gratuites*

L'ensemble des autorisations données par l'Assemblée Générale au Conseil d'Administration, au titre de plans d'actions gratuites, a été soldé au cours d'exercices antérieurs.

Les différents plans d'options de souscription d'actions attribués par le conseil d'administration présentent les caractéristiques suivantes :

*Règlement des plans de stocks options*

	<b>Plan stock options n° 1</b>	<b>Plan stock options n° 2</b>	<b>Plan stock options n° 3</b>	<b>Plan stock options n° 4</b>	<b>Plan stock options n° 5</b>	<b>Plan stock options n° 6</b>
Date de l'Assemblée Générale	29/11/99	29/11/99	29/11/99	29/11/99	25/06/03 & 25/06/04	25/06/04
Date du Conseil d'Administration	29/11/99	27/07/00	11/07/01	23/01/03	15/10/04	28/06/06
Date échéance des plans	29/11/04	27/07/05	11/07/06	01/03/07	15/10/08	01/07/10
Date d'expiration des plans	28/11/14	26/07/10	11/07/11	28/02/11	14/10/12	30/06/14
Nombre de bénéficiaires	19	171	238	60	60	39
- dont dirigeants	-	-	-	-	-	-
Nombre d'options consenties	165.550	304.363	320.210	174.000	257.000	93.000
Nombre d'options caduques cumulées au 31/12/2007	(72.650)	(216.246)	(131.462)	(56.000)	(96.000)	(6.000)
Nombre d'actions déjà souscrites au 31/12/2007	(83.370)	-	(114.997)	(91.000)	-	-
Nombre d'options en circulation au 01/01/2008	9.530	88.117	73.751	27.000	161.000	87.000
Nombre d'options devenues caduques au cours de l'exercice	-	(4.763)	(2.714)	-	(10.000)	(5.000)
Nombre d'actions souscrites au cours de la période	(9.530)	-	(6.380)	-	-	-
- dont dirigeants	-	-	-	-	-	-
Prix de souscription	3,2 euros	7,5 euros	3,8 euros	3,2 euros	4,2 euros	5,1 euros
Nombre d'options en circulation au 30/06/2008	-	83.354	64.657	27.000	151.000	82.000
Dilution potentielle (caduques déduites) :						
- % capital actuel au 30/06/2008	-	0,35%	0,28%	0,11%	0,65%	0,35%
<b>Dilution potentielle totale</b>						<b>1,74%</b>

*Règlement des plans d'actions gratuites*

	<b>Plan actions gratuites n° A</b>	<b>Plan actions gratuites n° B</b>
Date de l'assemblée générale	24/06/05	14/06/07
Date du conseil d'administration	28/06/06	21/12/07
Terme de la période d'acquisition	01/07/09	01/01/11
Terme de la période de conservation	01/07/11	01/01/13
Nombre de bénéficiaires	22	44
- dont dirigeants	1	1
Nombre d'actions gratuites attribuées	230.000	230.000
Nombre d'actions caduques cumulées au 31/12/2007	(20.000)	-
Nombre d'actions attribuées sous période d'acquisition au 01/01/2008	210.000	230.000
Nombre d'actions attribuées devenues caduques, pendant la période d'acquisition, au cours de l'exercice	-	-
Nombre d'actions attribuées sous période d'acquisition au 30/06/2008	210.000	230.000
Dilution potentielle (caduques déduites) - % capital actuel au 30/06/2008	0,90%	0,98%
<b>Dilution potentielle totale</b>		<b>1,88%</b>

Le prix de souscription des actions par les bénéficiaires est déterminé le jour où les options sont consenties par le conseil d'administration et ne peut être inférieur à 80% de la moyenne des cours constatés lors des 20 séances de bourse précédant le jour où les options seront consenties.

Par ailleurs, aucune condition de performance n'a été fixée pour les plans attribués et décrits ci-dessus.

Les principaux critères retenus pour l'évaluation de la juste valeur des options pour les plans attribués postérieurement au 7 novembre 2002 sont les suivants :

	Plans n° 4 & 5	Plan n° 6	Plans n° A & B
Durée de vie	4 ans	4 ans	3 ans
Volatilité	35%	35%	35%
Taux sans risque	4,50%	4,50%	4,50%
Taux de versement de dividendes	0%	1%	1%

*Juste valeur des plans d'options de souscription d'actions postérieurs au 7 novembre 2002*

Par application du modèle de Black & Scholes, la juste valeur unitaire des options s'établit ainsi :

Plan	Prix d'exercice	Juste valeur
Janvier 2003 (plan n°4) – Stocks Options	3,20 euros	1,093 euros
Octobre 2004 (plan n°5) – Stocks Options	4,20 euros	1,434 euros
Juin 2006 (plan n°6) – Stocks Options	5,10 euros	1,597 euros
Juin 2006 (plan n°A) – Actions gratuites	-	6,490 euros
Décembre 2007 (plan n°B) – Actions gratuites	-	7,889 euros

Le montant des charges relatives aux plans d'options de souscription est présenté en note 15.

*Note 9.3 – Résultat par action*

	1 <sup>er</sup> semestre 2008	2007	2006
Moyenne des titres émis	23.391.892	23.321.446	23.190.809
Moyenne des titres auto détenus	-	-	-
Moyenne des nouveaux titres créés (augmentation de capital, ...)	-	-	-
Moyenne pondérée de titres	23.391.892	23.321.446	23.190.809
Résultat retenu (en milliers d'euros)	4.911	9.210	6.141
Instruments dilutifs	848.011	886.398	867.065
Résultat dilué par action (en euros)	0,20	0,38	0,26

#### **Note 10 - Provisions à long terme**

(en milliers d'euros)	31/12/06	Var. Périmètre	Dotations de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision utilisée)	Reprise de l'exercice (provision non utilisée)	31/12/07
Prov. indemnités de départ en retraite	94	1	28	-	1	122
<b>Total</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>122</b>
Impact (net des charges encourues)						
Résultat opérationnel			28		1	
Coût endettement financier net			-		-	

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/07	Var. Périmètre	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision utilisée)	Reprise de l'exercice (provision non utilisée)	30/06/08
Prov. indemnités de départ en retraite	122	89	31	-	1	241
<b>Total</b>	<b>122</b>	<b>89</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>241</b>
Impact (net des charges encourues)						
Résultat opérationnel			31		1	
Coût endettement financier net			-		-	

**Note 11 – Autres passifs non courants**

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07	31/12/06
Moratoires sociaux et fiscaux (Principal et pénalités)	1.531	1.790	2.281
Dépôt de garantie perçu	137	131	-
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>1.668</b>	<b>1.921</b>	<b>2.281</b>

Dans le cadre de la reprise du groupe VICTORIA, des étalements concernant le paiement de dettes fiscales et sociales ont été obtenus auprès des différents organismes.

Ces passifs ont fait l'objet d'une évaluation actualisée au taux de 5%.

Au 30 juin 2008, l'échéance de ces passifs s'établit ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total	A moins d'un an	de 1 à 2 ans	de 2 à 3 ans
Moratoires	1.531	-	568	963
Dépôt de garantie perçu	137	-	-	137

En application d'IFRS 7.8, la présentation des autres passifs non courants selon les catégories telles que définies par IAS 39, s'établit ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/07	31/12/07
Autres passifs non courants désignés à la juste valeur par le biais du compte de résultat	1.668	1.921
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>1.668</b>	<b>1.921</b>

**Note 12 - Provisions à court terme**

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/06	Var. Périmètre	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision utilisée)	Reprise de l'exercice (provision non utilisée)	31/12/07
Provisions	620	20	138	383	60	335
<b>Total</b>	<b>620</b>	<b>20</b>	<b>138</b>	<b>383</b>	<b>60</b>	<b>335</b>
Impact (net des charges encourues)						
Rés. opérationnel			138		60	
Coût Endett. Fin Net			-		-	

  

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/07	Var. Périmètre	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision utilisée)	Reprise de l'exercice (provision non utilisée)	30/06/08
Provisions	335	7	90	62	18	352
<b>Total</b>	<b>335</b>	<b>7</b>	<b>90</b>	<b>62</b>	<b>18</b>	<b>352</b>
Impact (net des charges encourues)						
Rés. opérationnel			90		18	
Coût Endett. Fin Net			-		-	

Les provisions à court terme correspondent pour l'essentiel à des risques sociaux, dont la date de sortie des ressources attendue est inférieure à 12 mois.

Les reprises de provisions non utilisées correspondent à des reprises relatives à des risques dotés au cours d'exercices antérieurs, et dont l'analyse et l'évaluation avaient été effectuées avec un surcroît de prudence.

**Note 13 - Fournisseurs et autres créiteurs**

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07	31/12/06
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11.311	10.377	8.809
S/Total dettes fournisseurs	11.311	10.377	8.809
Participation et intéressement des salariés	1.106	581	697
Dettes fiscales et sociales	33.377	29.532	24.333
Autres dettes	1.684	1.762	1.199
Produits constatés d'avance	2.582	1.824	2.779
S/Total autres dettes et comptes de régularisation	38.749	33.699	29.008
<b>Total</b>	<b>50.060</b>	<b>44.076</b>	<b>37.817</b>

Les produits constatés d'avance correspondent aux contrats annuels facturés d'avance, aux « chéquiers » de prestations vendus à la clientèle et restant à consommer, et à l'écart entre le chiffre d'affaires facturé et le chiffre d'affaires reconnu à l'avancement dans le cadre de projets au forfait.

Toutes les dettes d'exploitation ont une échéance inférieure à un an.

**Note 14 – Autres passifs financiers**

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07	31/12/06
Découverts bancaires	1.874	320	332
Emprunts locations financières	38	-	-
Dette factor	-	-	293
S/Total découverts bancaires & emprunts locations financières	1.912	320	625
Dépôts reçus	8	8	3
S/Total dépôts reçus	8	8	3
<b>Total</b>	<b>1.920</b>	<b>328</b>	<b>628</b>

Tous les autres passifs financiers ont une échéance inférieure à un an.  
 Au 30 juin 2008, il n'y a plus de créances cédées à un factor.

## INFORMATION SECTORIELLE

Conformément aux règles et méthodes comptables exposées précédemment, il n'existe pas, pour le moment, de secteur, tant au niveau des secteurs d'activité que des secteurs géographiques.

## NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTAT

**Note 15 – Charges de personnel**

<i>(En milliers d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> Sem 08	1 <sup>er</sup> Sem 07	2007	2006
Salaires et charges	37.892	31.597	63.991	54.604
Charges sociales	17.356	14.670	29.712	25.267
Participation des salariés	872	210	581	697
Stocks Options & Actions Gratuites (IFRS 2)	564	282	493	358
Provision Indemnités de départ en retraite	29	12	27	26
<b>Total</b>	<b>56.713</b>	<b>46.771</b>	<b>94.804</b>	<b>80.952</b>

**Note 16 - Charges externes**

<i>(En milliers d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> Sem 08	1 <sup>er</sup> Sem 07	2007	2006
Achats de sous traitance	11.741	10.504	21.590	19.484
Achats non stockés de matières et fournitures	343	210	477	396
Personnel extérieur	955	535	2.192	1.498
Autres services extérieurs	5.034	4.509	9.055	7.566
Loyers, Locations financières	2	-	-	14
<b>Total</b>	<b>18.075</b>	<b>15.758</b>	<b>33.314</b>	<b>28.958</b>

**Note 17 – Dotations aux amortissements, aux provisions, dépréciation d'actif**

<i>(En milliers d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> Sem 08	1 <sup>er</sup> Sem 07	2007	2006
Amortissement immobilisations incorporelles	168	106	224	198
Amortissement immobilisations corporelles	656	536	1.180	976
Amortissement locations financières	-	-	-	14
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>824</b>	<b>642</b>	<b>1.404</b>	<b>1.188</b>
Provisions pour risques	-	9	78	149
Provisions nettes sur actifs circulants	-	32	87	(114)
<b>Dotations nettes aux provisions</b>	<b>-</b>	<b>41</b>	<b>165</b>	<b>35</b>
Dépréciation « contrats et relations contractuelles clients »	6	-	93	264
<b>Dépréciation d'actifs</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>93</b>	<b>264</b>

**Note 18 – Autres produits et autres charges**

<i>(En milliers d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> Sem 08	1 <sup>er</sup> Sem 07	2007	2006
Subventions d'exploitation	232	198	356	338
Autres produits	106	130	344	557
<b>Autres produits</b>	<b>338</b>	<b>328</b>	<b>700</b>	<b>895</b>
Autres charges	85	96	238	138
<b>Autres charges</b>	<b>85</b>	<b>96</b>	<b>238</b>	<b>138</b>
<b>Net Autres produits / Autres charges</b>	<b>253</b>	<b>232</b>	<b>462</b>	<b>757</b>

**Note 19 – Autres produits et charges opérationnels**

<i>(En milliers d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> Sem 08	1 <sup>er</sup> Sem 07	2007	2006
Plus value sur cession de titres consolidés	-	-	-	50
Plus value sur cession d'immobilisations corporelles	-	1	(7)	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(7)</b>	<b>50</b>

**Note 20 – Analyse du coût de l'endettement financier net**

<i>(En milliers d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> Sem 08	1 <sup>er</sup> Sem 07	2007	2006
Dividendes reçus (participations non consolidées)	-	-	-	8
Autres intérêts et produits assimilés	657	511	1.158	805
Plus values sur SICAV monétaires	573	525	1.006	698
Reprise de provision			2	
<b>Total produits financiers</b>	<b>1.230</b>	<b>1.036</b>	<b>2.166</b>	<b>1.511</b>
Intérêts et charges assimilées	411	287	678	351
Frais financiers locations financières	-	-	-	-
Dotation aux provisions	-	-	-	2
<b>Total charges financières</b>	<b>411</b>	<b>287</b>	<b>678</b>	<b>353</b>
<b>Résultat Financier</b>	<b>818</b>	<b>750</b>	<b>1.488</b>	<b>1.158</b>

Les intérêts financiers correspondent aux charges directement prélevées par la banque dans le cadre des systèmes de centralisation de trésorerie mis en place entre NEURONES et ses filiales.

**Note 21 – Impôts sur les résultats**

<i>(En milliers d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> Sem 08	1 <sup>er</sup> Sem 07	2007	2006
Impôts exigibles	3.061	1.409	4.051	2.449
Impôts différés	(80)	841	1.330	1.089
<b>Total</b>	<b>2.981</b>	<b>2.250</b>	<b>5.381</b>	<b>3.538</b>



**Note 22 - Preuve d'impôt**

<i>(En milliers d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> Sem 08			2007		
	Base	Taux	Impôt	Base	Taux	Impôt
Résultat avant impôts, plus value de cession de titres consolidés	8.141	33,33%	2.714	15.327	33,33%	5.108
Charges calculées non déductibles - Stocks Options (IFRS 2)	564	33,33%	188	493	33,33%	164
Impact des charges définitivement non déductibles	18	33,33%	6	126	33,33%	42
Contribution Sociale sur les bénéfices <i>(3,33% sur le montant excédant 763 KE d'IS)</i>			22			48
Génération / (Emploi) de déficits fiscaux non activés (**)	154		51	57	33,33%	19
<b>Charge d'impôt effective</b>			<b>2.981</b>			<b>5.381</b>
<i>Taux moyen d'imposition</i>			<i>36,6%</i>			<i>35,1%</i>

**Note 23 – Informations relatives aux parties liées**

*Personnes morales*

NEURONES ne possède pas de société sœur.

Il n'existe pas de transactions économiques avec la société Host Développement, actionnaire à hauteur de 46% de NEURONES, à l'exception des versements de dividendes, le cas échéant.

*Dirigeants*

Les éléments concernant la rémunération des dirigeants au cours du premier semestre 2008 s'établissent ainsi :

Dirigeant	Rémunération brute annuelle (primes comprises) <i>dont avantages en nature</i>	Provision indemnité départ en retraite (y compris charges sociales)	Nombre d'Actions gratuites attribuées
L. de Chamard	76.656 3.480	12.612	-
B. Ducurtil	73.400	3.248	25.000 (Plan n° A) 18.000 (Plan n° B)

Les éléments de rémunération des dirigeants de NEURONES se limitent aux informations fournies ci-dessus.

## INFORMATIONS DIVERSES

### Cautions données

Caution donnée par NEURONES SA pour 1.944 milliers d'euros au profit du Trésor Public, dans le cadre de la mise en place d'un moratoire sur la TVA pour les sociétés du groupe VICTORIA.

### Engagements hors bilan

Il n'existe pas d'engagements hors bilan.

### Régime fiscal des groupes de sociétés

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2000, le groupe NEURONES a opté en faveur du régime d'intégration fiscale pour les années 2000 à 2004.

L'option d'intégration fiscale a été renouvelée pour les années 2005 à 2009.

Sur l'année 2008, le périmètre d'intégration fiscale comprend NEURONES, Neurones IT, Edugroupe, Axones, AS International Group, AS International, AS Telecom & Réseaux et AS Technologie.

### Effectifs moyens

	1 <sup>er</sup> Sem 08	1 <sup>er</sup> Sem 07	2007	2006
Cadres	1.096	894	930	812
Employés	1.096	957	984	855
<b>Total</b>	<b>2.192</b>	<b>1.851</b>	<b>1.914</b>	<b>1.667</b>

### Evènements postérieurs à l'arrêté semestriel du 30 juin 2008

Aucun évènement significatif, de nature à remettre en cause les comptes qui sont présentés, n'a eu lieu entre le 30 juin 2008 et la date de rédaction du présent document.

### **3 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Luc de CHAMMARD  
*Président du Conseil d'Administration*

#### 4 ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires

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

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

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

##### **I – Conclusion sur les comptes**

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

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

##### **II – Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Toulouse, le 24 septembre 2008

KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*

Philippe Saint-Pierre  
*Associé*

Paris, le 24 septembre 2008

Bellot Mullenbach & Associés

Jean-Luc Loir  
*Associé*