



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 30 JUIN 2012

CONSEIL • INTÉGRATION • INFOGÉRANCE

Immeuble “ Le Clemenceau 1 ” - 205, avenue Georges Clemenceau - 92024 Nanterre Cedex
Tél. : +33 (0)1 41 37 41 37 - Fax : +33 (0)1 47 24 40 46 – e-mail : investisseurs@neurones.net - www.neurones.net
Société Anonyme au Capital de 9 449 103,60 € - R.C.S. NANTERRE B 331 408 336 - Code TVA FR 46331408336 - Siret 331 408 336 00021 – APE 6202A

SOMMAIRE

I.	RAPPORT D'ACTIVITÉ	2
II.	COMPTES CONSOLIDÉS RESUMÉS	4
III.	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	20
IV.	ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	21

I. RAPPORT D'ACTIVITÉ

1 – COMPTES CONSOLIDÉS RESUMÉS

**Activité : Croissance du chiffre d'affaires : + 10,9 % ;
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 2012 s'est élevé à 155,4 millions d'euros contre 140,1 millions d'euros pour la période équivalente de 2011, soit une croissance globale de 10,9%.

Le résultat opérationnel s'élève à 12,7 millions d'euros, à comparer aux 12,6 millions d'euros du premier semestre 2011, soit une hausse de 1,2 %. Il représente 8,2 % du chiffre d'affaires, par rapport aux 9,0% de la même période de 2011.

Le résultat net part du groupe, s'élevant à 6,3 millions d'euros, est inférieur à celui du premier semestre 2011, qui s'établissait à 7,4 millions d'euros.

Trésorerie nette au 30 juin 2012 : 68,8 millions d'euros.

Sur le semestre, la capacité d'autofinancement avant produits financiers nets et impôts s'est élevée à 15,2 millions d'euros, contre 13,9 millions d'euros au premier semestre 2011. Le besoin en fonds de roulement (hors IS) a augmenté de 11,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012, contre une augmentation de 11,8 million d'euros au 1^{er} semestre 2011. Ce besoin en fonds de roulement élevé s'explique par un effet de saisonnalité défavorable que l'on retrouve chaque année sur le 1^{er} semestre.

Au total les activités opérationnelles ont consommé 2,1 millions d'euros de trésorerie contre 4,7 millions d'euros au premier semestre 2011.

Les investissements liés à l'exploitation se sont élevés à 2,0 millions d'euros contre 2,6 millions d'euros au premier semestre 2011. Ces investissements concernent du matériel d'exploitation courante (équipements informatiques, agencements de locaux...), ainsi que du matériel destiné à la production de contrats d'infogérance.

Des compléments de prix à hauteur de 0,7 M€ ont été versés sur le premier semestre 2012 au titre d'acquisitions réalisées en 2011.

Au total les activités d'investissement ont consommé 3,0 millions d'euros.

Enfin diverses opérations de haut de bilan (en plus: augmentation de capital liée à l'exercice de stocks options, en moins: versement de dividendes,...) ont consommé 1,2 million d'euros nets.

Au final, la trésorerie nette au 30 juin 2012 s'établit à 68,8 millions d'euros contre 63,2 millions au 30 juin 2011.

2 – COMPTE RENDU DES DIFFÉRENTES ACTIVITÉS

Sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2012, toutes les activités sont en croissance à deux chiffre : plus de 9% pour le pôle infrastructures, plus de 14% pour le pôle applications et plus de 18% pour le pôle conseil.

Leur résultat opérationnel est stable par rapport au premier semestre 2011 malgré un léger tassement sur le pôle Applications compensé par une progression équivalente du Conseil.

3 – COMPTES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

Le chiffre d'affaires de la société mère (37,8 millions d'euros, contre 37,4 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent) est constitué principalement de redevances reçus des filiales et du revenu des contrats groupe, plusieurs gros contrats étant portés par la société-mère.

Le résultat d'exploitation est une perte de 254 milliers d'euros. Le résultat financier s'élève à 4 328 milliers d'euros et est constitué pour 4 189 milliers d'euros par les dividendes reçus des filiales. Le résultat net est de 4 165 milliers d'euros.

4 – EFFECTIFS

L'effectif moyen s'élève à 3.579 personnes au cours du semestre, contre 3.153 sur le premier semestre 2011. L'augmentation est en phase avec la progression de l'activité.

5 – PERSPECTIVES, RISQUES ET INCERTITUDES

En prenant en compte les performances réalisées au premier semestre 2012, le groupe maintient sa prévision d'un chiffre d'affaires annuel à 310 millions d'euros, et maintient sa prévision d'une marge opérationnelle comprise entre 8,5% et 9,5% pour l'ensemble de l'année 2012.

Le groupe n'a pas identifié d'autres risques ou incertitudes que ceux mentionnés dans le document de référence 2011 (p.40, § 8).

6 – TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2012 il n'y a pas eu d'élément nouveau autre que ce qui est mentionné dans la « Note 24 – Informations relatives aux parties liées » du document de référence 2011 (p.80).

Le Conseil d'Administration

II. COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2012

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles	Note 1 / Note 2	36 597	36 626	34 984
Immobilisations corporelles	Note 3	5 884	5 649	5 072
Actifs financiers	Note 4	2 313	2 070	1 958
Autres actifs financiers évalués à la juste valeur	Note 4	-	-	-
Actifs d'impôt différé	Note 5	1 924	1 929	1 996
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		46 718	46 274	44 010
ACTIFS COURANTS				
Stocks	Note 6	309	379	318
Créances d'impôt exigibles		1 545	2 444	1 090
Clients et autres débiteurs	Note 7	111 366	100 876	95 162
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Note 8	68 871	75 493	64 617
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		182 091	179 192	161 187
TOTAL ACTIFS		228 809	225 466	205 197
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (en milliers d'euros)				
CAPITAUX PROPRES				
Capital		9 454	9 449	9 448
Primes		31 033	30 986	30 969
Réserves et résultat consolidés		94 389	88 971	80 802
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PROPRIÉTAIRES DE LA MÈRE	Note 9	134 876	129 406	121 219
Participations ne donnant pas le contrôle		9 985	9 721	7 253
CAPITAUX PROPRES		144 861	139 127	128 472
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions non courantes	Note 10	347	309	329
Passifs financiers non courants	Note 11	-	-	-
Autres passifs non courants	Note 12	-	-	-
Passifs d'impôt différé	Note 5	-	-	-
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		347	309	329
PASSIFS COURANTS				
Provisions courantes	Note 13	861	694	656
Dettes d'impôt exigible		708	1 822	862
Fournisseurs et autres créditeurs	Note 14	81 936	83 068	73 423
Passifs financiers courants et découverts bancaires	Note 15	96	446	1 455
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		83 601	86 030	76 396
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		228 809	225 466	205 197

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ DU PREMIER SEMESTRE 2012

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Vente de marchandises		5 554	13 177	7 358
Ventes de prestations de services		149 811	270 134	132 716
CHIFFRES D'AFFAIRES		155 365	283 311	140 074
Achats consommés		(4 533)	(11 229)	(6 454)
Charges de personnel	Note 16	(100 865)	(179 211)	(88 669)
Charges externes	Note 17	(32 564)	(58 883)	(28 504)
Impôts et taxes		(3 039)	(5 296)	(2 483)
Dotations aux amortissements	Note 18	(1 725)	(3 069)	(1 341)
Dotations aux provisions	Note 18	(157)	(120)	184
Dépréciations d'actifs	Note 18	234	(14)	-
Autres produits	Note 19	292	771	(149)
Autres charges	Note 19	(35)	(158)	(72)
Autres produits opérationnels	Note 20	(228)	12	6
Autres charges opérationnelles	Note 20	(21)	180	(22)
RESULTAT OPERATIONNEL		12 724	26 294	12 570
% CA		8,2%	9,3%	9,0%
Produits financiers		777	2 556	1 584
Charges financières		(56)	(64)	(47)
Résultat financier net	Note 21	721	2 492	1 537
RESULTAT AVANT IMPOT		13 445	28 786	14 107
% CA		8,7%	10,2%	10,1%
Impôt sur les résultats	Note 22 / 23	(6 058)	(11 747)	(5 807)
RESULTAT DE LA PERIODE DES ACTIVITES POURSUIVIES		7 387	17 039	8 300
% CA		4,8%	6,0%	5,9%
RESULTAT DE LA PERIODE		7 387	17 039	8 300
dont :				
- résultat attribuable aux propriétaires de la société mère (part du Groupe)		6 311	14 799	7 373
- résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		1 076	2 240	927
Résultat net par action non dilué (part du Groupe) - en euros		0,27	0,63	0,31
Nombre d'actions (**)		23 628 484	23 606 046	23 561 093
Résultat net par action dilué (part du Groupe) - en euros		0,26	0,62	0,31
Nombre d'actions (**), stock options & actions gratuites attribuées exerçables		24 092 790	23 999 249	23 590 201
(**) Nombre d'actions pondéré sur la période				

* Nombre d'actions pondéré sur la période.

AUTRE ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

État du résultat global consolidé du premier semestre 2012.

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
RESULTAT DE LA PERIODE	7 387	17 039	8 300
Ecarts de conversion - activités à l'étranger	-	1	3
Autres éléments du résultat global	-	1	3
RESULTAT GLOBAL	7 387	17 040	8 303
dont :			
- quote-part attribuable aux propriétaires de la société mère (part du Groupe)	6 312	14 800	7 375
- quote-part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1 075	2 240	927

TABEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE DU PREMIER SEMESTRE 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Résultat de l'ensemble consolidé	7 387	17 039	8 300
<i>Elimination des éléments non monétaires :</i>			
- Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 683	2 728	969
- Charges / (Produits) liés aux stocks options et assimilés	468	802	440
- Effet de l'actualisation des créances et dettes à plus d'un an	110	194	(33)
- Moins values / (Plus-values) de cession, nettes d'impôt	228	(961)	(955)
- Moins values / (Plus-values) de cession sur titres consolidés, nettes d'impôt	-	-	-
Capacité d'autofinancement après produits financiers nets et impôts	9 876	19 802	8 721
- Produits financiers nets	(721)	(1 543)	(587)
- Impôt	6 058	11 747	5 807
Capacité d'autofinancement avant produits financiers nets et impôts	15 213	30 006	13 941
<i>Variation de la trésorerie sur :</i>			
- Besoin en fonds de roulement d'exploitation	(11 115)	(8 499)	(11 784)
- Impôt société	(6 207)	(13 210)	(6 815)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS OPERATIONNELLES	(2 109)	8 297	(4 658)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(1 974)	(4 889)	(2 591)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt	21	149	131
Produits de cession d'actifs financiers	-	3 802	3 773
Acquisition d'actifs financiers	(355)	(646)	(319)
Acquisition de sociétés sous déduction de la trésorerie acquise	(713)	(298)	(78)
Titres rachetés à des actionnaires minoritaires de filiales	-	-	-
Souscription augmentation de capital par des minoritaires de filiales	-	794	-
Cessions de titres consolidés, nettes d'impôt	70	48	10
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(2 951)	(1 040)	926
Augmentation de capital	52	278	260
Rachat et vente par la société de ses propres titres	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(1 418)	(1 417)	(1 417)
Dividendes versés aux minoritaires des filiales	(561)	(869)	(789)
Nouveaux emprunts	-	1	-
Remboursement d'emprunt	(1)	(157)	(137)
Intérêts financiers nets	721	1 543	587
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(1 207)	(621)	(1 496)
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(6 267)	6 636	(5 228)
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE A L'OUVERTURE	75 051	68 417	68 417
Effet des variations de change sur la trésorerie détenue	(5)	(2)	(3)
TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRÉSORERIE A LA CLOTURE	68 779	75 051	63 186

Le règlement sur prix d'acquisition des sociétés acquises concerne principalement les montants décaissés au premier semestre 2012 au titre des compléments de prix des sociétés Arondor et Novactor pour respectivement 612 milliers d'euros et 100 milliers d'euros. A noter qu'en ce qui concerne la société Arondor, un deuxième complément prix, indexés sur le résultat d'exploitation 2012, a été estimé et pris en compte au 31 décembre 2011 dans le calcul de l'écart d'acquisition, à hauteur de 918 milliers d'euros.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS DU PREMIER SEMESTRE 2012

CAPITAUX PROPRES (milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves consolidées ***	Réserve paiements fondés sur des actions	Actions propres	Résultat de l'exercice	Total des Capitaux Propres attribuables aux propriétaires de la mère *	Participations ne donnant pas le contrôle **	Total Capitaux Propres
Capitaux propres au 31/12/2010	9 424	30 732	61 010	847	(990)	13 192	114 215	7 111	121 327
<i>Mouvements de l'exercice 2011</i>									
- Résultat consolidé de l'exercice						14 799	14 799	2 240	17 039
- Ecart de conversion			1				1	-	1
<i>Résultat global</i>			<i>1</i>			<i>14 799</i>	<i>14 800</i>	<i>2 240</i>	<i>17 040</i>
- Retraitement IFRS 2 - stock-options et actions gratuites				802			802		802
- Opérations sur capital (Exercice Stocks Options)	25	254					279		279
- Livraison d'actions gratuites			(649)		990		341		341
- Affectation du résultat 2010			14 039	(847)		(13 192)	-		-
- Dividendes versés par la société mère (0,06 euro par action)			(1 417)				(1 417)		(1 417)
- Variation de périmètre			386				386	1 198	1 584
<i>Total des transactions avec les propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres</i>	<i>25</i>	<i>254</i>	<i>12 359</i>	<i>(45)</i>	<i>990</i>	<i>(13 192)</i>	<i>391</i>	<i>1 198</i>	<i>1 589</i>
- Part des participations ne donnant pas le contrôle dans les distributions de dividendes des filiales							-	(828)	(828)
Capitaux propres au 31/12/2011	9 449	30 986	73 370	802	-	14 799	129 406	9 721	139 127
<i>Mouvements du premier semestre 2012</i>									
- Résultat consolidé de l'exercice						6 311	6 311	1 076	7 387
- Ecart de conversion			1				1	(1)	-
- Total des autres éléments du résultat global			1				1	(1)	-
<i>Résultat global</i>			<i>1</i>			<i>6 311</i>	<i>6 312</i>	<i>1 075</i>	<i>7 387</i>
- Retraitement IFRS 2 - stock-options et actions gratuites				468			468		468
- Opérations sur capital (Exercice Stocks Options)	5	47					52		52
- Livraison d'actions gratuites			-		-		-	-	-
- Affectation du résultat 2011			15 601	(802)		(14 799)	-		-
- Dividendes versés par la société mère (0,06 euro par action)			(1 418)				(1 418)		(1 418)
- Variation de périmètre			56				56	(250)	(194)
<i>Total des transactions avec les propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres</i>	<i>5</i>	<i>47</i>	<i>14 239</i>	<i>(334)</i>	<i>-</i>	<i>(14 799)</i>	<i>(842)</i>	<i>(250)</i>	<i>(1 092)</i>
- Part des participations ne donnant pas le contrôle dans les distributions de dividendes des filiales							-	(561)	(561)
Capitaux propres au 30/06/12	9 454	31 033	87 610	468	-	6 311	134 876	9 985	144 861

* Part des capitaux propres attribuable aux propriétaires de la mère.

** Part des capitaux propres attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle, elles correspondent aux parts détenues par les dirigeants des filiales.

*** Dont réserve de conversion (2 milliers d'euros au 30 juin 2012 contre 1 millier d'euros en 2011)

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

1. IDENTIFICATION DE LA SOCIÉTÉ

NEURONES, Société Anonyme, dont le siège social est situé 205, avenue Georges Clemenceau 92024 Nanterre Cedex (France), est un groupe de Conseil et de Services Informatiques.

2. DIFFUSION DES ÉTATS CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2012 présentés dans ce document ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en sa séance du 19 septembre 2012.

Les états financiers consolidés semestriels de la société NEURONES au 30 juin 2012 comprennent la société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le groupe ») et la quote-part dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

3. PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés résumés au 30 juin 2012 sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2011. Les méthodes comptables ont été appliquées de manière uniforme par les entités du groupe.

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2012 du groupe NEURONES sont établis conformément aux IFRS (International Financial Reporting Standard) telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont 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 2011.

Base de préparation des états financiers

Les états financiers sont présentés en euros arrondis au millier d'euros le plus proche et 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 correspondantes de l'annexe.

Gestion du risque financier (IFRS 7)

Le groupe NEURONES n'a pas identifié de risques spécifiques en matière de risques financiers autres que ceux mentionnés dans le document de référence 2011.

Nouvelles normes et interprétations

Dispositions IFRS, obligatoires à compter du 1er janvier 2012, appliquées et sans incidence sur les états financiers résumés du groupe au 30 juin 2012

- Amendements à IFRS 7 : Informations à fournir en matière de transferts d'actifs financiers.

Textes d'application obligatoire postérieurement au 30 juin 2012 et non appliqués par anticipation

- FRS 9 : Instruments financiers – Classification et évaluation des actifs et passifs financiers et amendements subséquents à IFRS 9 et IFRS 7 ;
- IFRS 10 : Consolidation ;
- IFRS 11 : Partenariats ;
- IFRS 12 : Informations à fournir sur l'implication avec d'autres entités ;
- IFRS 13 : Evaluation à la juste valeur ;
- Amendement à IAS 1 : Présentation des autres éléments du résultat global ;
- Amendements IAS 12 : Impôts différés – Recouvrement des actifs sous-jacents ;
- Amendements à IAS 19 : Avantages post-emploi ;
- Amendements à IFRS 1 : Hyperinflation sévère et suppression de dates fixes pour les premiers adoptants ;
- Amendements à IFRS 1 : Prêts gouvernementaux ;
- Amendements à IFRS 7 : Informations à fournir en matière de transferts d'actifs financiers ;
- Amendements consécutifs à IFRS 10, 11, 12 sur IAS 27 et IAS 28 ;
- Amendements à IFRS 10, 11, 12 : Dispositions transitoires ;
- IFRIC 20 : Frais de couverture ;
- Améliorations annuelles 2009-2011.

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

1. LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDEES

Entreprises consolidées par intégration globale	Siège social	Pays	N° SIREN	30/06/2012			31/12/2011		
				% Intérêt	% Contrôle	Méthode Intégration	% Intérêt	% Contrôle	Méthode Intégration
<i>Mère</i>									
NEURONES	205, av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	France	331 408 336	-	-	-	-	-	-
<i>Filiales</i>									
Arondor	22, rue de la Pépinière 75008 PARIS	France	444 720 460	51	51	IG	51	51	IG
AS Delivery	26, rue N.-D. des Victoires 75002 PARIS	France	538 868 001	99	100	IG	99	100	IG
AS International	26, rue N.-D. des Victoires 75002 PARIS	France	349 528 356	99	100	IG	99	100	IG
AS International Group	26, rue N.-D. des Victoires 75002 PARIS	France	421 255 829	99	99	IG	99	99	IG
AS Production (ex-HPSTechnologies)	26, rue N.-D. des Victoires 75002 PARIS	France	451 310 502	99	100	IG	99	100	IG
AS Synergie	26, rue N.-D. des Victoires 75002 PARIS	France	493 513 014	99	100	IG	99	100	IG
AS Technologie	26, rue N.-D. des Victoires 75002 PARIS	France	417 586 609	99	100	IG	99	100	IG
AS Telecom & Réseaux	26, rue N.-D. des Victoires 75002 PARIS	France	400 332 524	99	100	IG	99	100	IG
Axones	205, av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	France	443 739 693	100	100	IG	96	96	IG
Axones Tunisie	21, rue de Jérusalem 1002 Belvédère TUNIS	Tunisie	N/A	99	100	IG	96	100	IG
Codilog Eliance	205, av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	France	432 673 838	76	76	IG	76	76	IG
Colombus Consulting	38, avenue Hoche 75008 PARIS	France	422 993 154	70	70	IG	71	71	IG
Colombus Consulting Tunisie	A.M1.2 Immeuble Emeraude Palace, rue du Lac Windermere 1053 LES BERGES DU LAC	Tunisie	N/A	36	51	IG	-	-	-
Deodis (ex-IMS)	171, av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	France	439 832 353	92	99	IG	92	99	IG
Edugroupe	205, av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	France	415 149 830	98	98	IG	98	98	IG
Edugroupe MP	205, av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	France	494 800 121	98	100	IG	98	100	IG
Eliance	26, rue de la Pépinière 75008 PARIS	France	451 720 700	-	-	-	76	100	IG
Finaxys	30, rue d'Orléans 92200 NEUILLY-SUR-SEINE	France	450 758 040	53	53	IG	53	53	IG
Help-Line – Victoria	171, av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	France	381 983 568	94	94	IG	94	94	IG
Help-Line Tunisia	21, rue de Jérusalem 1002 Belvédère TUNIS	Tunisie	N/A	93	100	IG	93	100	IG
Intrinsec	215, av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	France	402 336 085	78	78	IG	78	78	IG
Neurones Consulting	205, av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	France	509 152 468	100	100	IG	100	100	IG
Neurones IT	215, av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	France	428 210 140	99	99	IG	99	99	IG
Novactor	22,av. Jean-Jacques Rousseau 78800 HOUILLES	France	494 513 815	32	60	IG	32	60	IG
Pragmateam	205, av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	France	411 264 641	56	56	IG	56	56	IG
RS2I	121-123, rue Edouard Vaillant 92300 LEVALLOIS-PERRET	France	385 166 640	85	85	IG	85	85	IG
Viaaduc	205, av. Georges Clemenceau 92024 NANTERRE	France	432 104 503	98	100	IG	98	100	IG

IG = consolidation par intégration globale

2. EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

Impact des variations de périmètre sur les capitaux propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	% d'intérêt au 30/06/2012	% d'intérêt au 31/12/2011	Variation (%)	Impact sur les capitaux propres attribuables aux propriétaires de la mère	Impact sur les participations ne donnant pas le contrôle
Axones SAS	99,5	96,2	3,3	-54	-200
Autres (< +/-100 milliers d'euros)				110	-50
Total				56	-250

Modification de pourcentage d'intérêt

Au cours du premier semestre 2012, diverses transactions ont été réalisées avec certains associés minoritaires au niveau des filiales. Elles ont conduit à de légères modifications du pourcentage d'intérêt.

Acquisition de nouvelles sociétés

Il n'y a pas eu de prise de participation significative au cours du premier semestre 2012.

Saisonnalité

L'activité du groupe n'est pas soumise à un phénomène de saisonnalité.

NOTES ANNEXES AU BILAN

NOTE 1 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'euros)	31/12/2011	Var. Périmètre	Aug.	Reclass.	Dim.	30/06/2012
Ecart d'acquisition (détail note 2)	36 416	8	36	-	-	36 460
Brevets, licences	2 958	-	164	-	(190)	2 932
Contrats et relations contractuelles	575	-	-	-	(234)	341
TOTAL BRUT	39 949	8	200	-	(424)	39 733
Amortissements	(2 461)	-	(237)	-	190	(2 508)
Dépréciations	(862)	-	-	-	234	(628)
TOTAL NET	36 626	8	(37)	-	-	36 597

Les acquisitions correspondent pour l'essentiel à des logiciels informatiques pour l'activité « cloud computing », les centres de services, les contrats d'infogérance et enfin l'usage interne.

Les contrats et relations contractuelles inscrits à l'actif sont intégralement dépréciés. Il n'existe pas d'immobilisations incorporelles données en nantissement.

NOTE 2 - ECARTS D'ACQUISITION NETS

(en milliers d'euros)	31/12/2011	Aug.	Reclass.	Depr.	30/06/2012
Entreprises concernées :					
Colombus Consulting	10 386	-	-	-	10 386
AS International Group	8 874	-	-	-	8 874
Help-Line Victoria	5 179	-	-	-	5 179
RS2I	3 460	-	-	-	3 460
Axones	3 238	-	-	-	3 238
Codilog Eliance	2 179	-	408	-	2 587
Arondor	1 444	36	-	-	1 480
Autres (<1 million d'euros)	1 656	8	(408)	-	1 256
TOTAL NET	36 416	44	-	-	36 460
Dépréciation	(287)	-	-	-	(287)
TOTAL NET	36 129	44	-	-	36 173

Le reclassement correspond à la fusion de la société Eliance dans la société Codilog Eliance.

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 aux écarts d'acquisition présentés ci-dessus.

NOTE 3 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'euros)	31/12/2011	Var. Périmètre	Aug.	Reclass.	Dim.	30/06/2012
Agencements et installations	5 352	-	246	-	(30)	5 568
Matériel de transport	1 439	-	241	-	(54)	1 626
Matériel informatique & bureau	10 725	2	1 247	-	(452)	11 522
Agencements en crédit-bail	-	-	-	-	-	-
Matériel de transport en crédit-bail	-	-	-	-	-	-
Immobilisation en cours	-	-	-	-	-	-
TOTAL BRUT	17 516	2	1 734	-	(536)	18 716
Amortissements	(11 867)	(1)	(1 485)	-	521	(12 832)
TOTAL NET	5 649	1	249	-	(15)	5 884

Les investissements correspondent à des :

- équipements utilisés pour l'activité « cloud computing »,
- équipements utilisés dans nos centres de services ou sur site clients, dans le cadre de contrats d'infogérance, ou encore à usage interne,

- agencements destinés à l'aménagement de nouveaux locaux,
- véhicules de service.

L'essentiel de la hausse du premier semestre 2012 provient des investissements dans le « cloud computing ».

Aucune immobilisation corporelle n'est donnée en garantie.

NOTE 4 - ACTIFS FINANCIERS

(en milliers d'euros)	31/12/2011	Var. Périmètre	Aug.	Reclass.	Dim.	30/06/2012
Titres non consolidés	23	103	-	-	-	126
Prêts	1 154	-	115	-	-	1 269
Autres immobilisations financières	900	-	25	-	-	925
TOTAL BRUT	2 077	103	140	-	-	2 320
Dépréciations	(7)	-	-	-	-	(7)
TOTAL NET	2 070	103	140	-	-	2 313

L'augmentation des titres non consolidés correspond à la création d'une filiale à Singapour à la fin du premier semestre 2012. Son activité n'était pas significative au 30 juin 2012.

Les actifs financiers correspondent pour l'essentiel aux dépôts versés sous forme de prêts 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).

En application d'IFRS 7.8, nous vous signalons que les actifs financiers mentionnés ci-dessus correspondent tous à des placements détenus jusqu'à leur échéance.

NOTE 5 - IMPOTS DIFFERES

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

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Participation des salariés	735	753
Autres différences temporelles	514	527
Provision pour indemnités de départ en retraite	119	106
Actualisation des créances à plus d'un an	490	452
Déficits fiscaux indéfiniment reportables	66	91
IMPOTS DIFFERES CALCULES	1 924	1 929
Compensation par entité fiscale	0	0
TOTAL IMPOTS DIFFERES	1 924	1 929

NOTE 6 - STOCKS

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Marchandises	333	403	332
TOTAL BRUT	333	403	332
Dépréciation	(24)	(24)	(13)
TOTAL NET	309	379	319

Aucun stock n'est donné en nantissement.

NOTE 7 - CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Créances clients	83 709	76 737	73 121
Factures à établir	15 742	11 655	11 587
Fournisseurs : avoirs à recevoir	285	170	233
TVA et autres	8 986	10 233	8 203
Autres comptes débiteurs	190	143	188
Charges constatées d'avance	3 221	2 702	2 329
TOTAL BRUT	112 133	101 640	95 661
Dépréciation	(767)	(764)	(499)
TOTAL NET	111 366	100 876	95 162

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. Pour ces derniers, le montant reconnu de la créance au bilan étant productif d'intérêts, aucune actualisation n'a été opérée.

NOTE 8 - TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Dépôt à terme	46 040	44 770	37 770
Sicav de trésorerie	11 922	14 138	10 886
Disponibilités	10 367	15 192	15 078
Intérêts courus sur billets de trésorerie	542	1 393	883
TOTAL BRUT	68 871	75 493	64 617
Découverts bancaires	(92)	(442)	(1 431)
TOTAL NET	68 779	75 051	63 186

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.

NOTE 9 - CAPITAUX PROPRES

Note 9.1 – Capital

Au 30 juin 2012, le capital social est composé de 23 633 759 actions, de même catégorie, entièrement libérées, d'une valeur nominale de 0,40 euro et s'élève à 9 453 503,60 euros.

Au cours du premier semestre 2012, 11 000 options de souscription ont été exercées donnant lieu à la création de 11 000 actions nouvelles :

- 500 options ont été exercées au prix de 3,80 euros, dont 0,40 euro de valeur nominale et 3,40 euros de prime d'émission (Plan n°3),
- 4 000 options ont été exercées au prix de 4,20 euros, dont 0,40 euro de valeur nominale et 3,80 euros de prime d'émission (Plan n°5),
- 6 500 options ont été exercées au prix de 5,10 euros, dont 0,40 euro de valeur nominale et 4,70 euros de prime d'émission (Plan n°6).

L'augmentation de capital en résultant s'est traduite par une augmentation du capital social de 4 400,00 euros avec une augmentation de la prime d'émission de 47 450,00 euros.

La variation du nombre d'actions en circulation au cours du premier semestre 2012 s'établit comme suit :

Nombre d'actions en circulation au 01/01/2012	Augmentation	Diminution	Nombre d'actions en circulation au 30/06/2012
23 622 759	11 000	-	23 633 759

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

Note 9.2 – Paiements fondés sur des actions

En application de la norme IFRS 2, une charge a été constatée au titre des plans octroyés aux salariés pour un montant de 468 milliers d'euros au 30 juin 2012 et de 440 milliers d'euros au 30 juin 2011.

En date du 7 juin 2012, et en vertu de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale du 9 juin 2011, le Conseil d'Administration de Neurones S.A. a attribué 221 000 actions gratuites (Plan d'actions gratuites E) à 61 bénéficiaires (salariés non mandataires sociaux).

L'attribution définitive des actions gratuites sera faite au terme de la période d'acquisition de 3 ans (soit le 7 juin 2015) à laquelle s'ajoutera une période de conservation de 2 ans (soit le 7 juin 2017). Aucune condition de performance n'a été fixée pour ce plan.

Les critères retenus pour l'évaluation de la juste valeur des actions gratuites du plan E (10,208 euros) sont :

- Durée de vie : 3 ans
- Volatilité : 25%
- Taux sans risque : 4,21%
- Taux de versement des dividendes 1%

Note 9.3 – Résultat par action

en euros	30/06/12	31/12/11	30/06/11
Nombre d'actions au début de l'exercice	23 622 759	23 561 093	23 561 093
Nombre moyen d'actions émises	5 725	44 953	29 108
Nombre moyen d'actions propres	-	-	-
Nombre moyen d'actions en circulation sur l'année	23 628 484	23 606 046	23 590 201
Effet dilutif	464 306	393 203	407 476
Nombre moyen d'actions en circulation après dilution	24 092 790	23 999 249	23 997 677
Résultat Net Part du Groupe	6 311	14 799	7 373
RNPG par action (non dilué)	0,27	0,63	0,31
RNPG par action (dilué)	0,26	0,62	0,31

NOTE 10 - PROVISIONS NON COURANTES

(en milliers d'euros)	31/12/2011	Var. Périmètre	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision utilisée)	Reprise de l'exercice (provision non utilisée)	30/06/2012
Prov. Indemnité de départ en retraite	309	-	39	(1)	-	347
TOTAL	309	-	39	(1)	-	347
Impact (net des charges encourues)						
Résultat opérationnel	-	-	39	(1)	-	-
Résultat financier	-	-	-	-	-	-

NOTE 11 - PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS

Au 30 juin 2012, le groupe n'a pas de passifs financiers non courants.

NOTE 12 - AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Au 30 juin 2012, le groupe n'a pas d'autres passifs non courants.

NOTE 13 - PROVISIONS COURANTES

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2011	Var. Périmètre	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision utilisée)	Reprise de l'exercice (provision non utilisée)	30/06/2012
Provision	694	13	485	(331)	-	861
TOTAL	694	13	485	(331)	-	861
<i>Impact (net des charges encourues)</i>						
Résultat opérationnel	-	-	485	(331)	-	
Résultat financier	-	-	-	-	-	-

Les provisions courantes correspondent pour l'essentiel à des risques sociaux et des pertes sur contrat, dont la date de sortie des ressources attendue est inférieure à 12 mois.

Les reprises de provisions utilisées correspondent principalement à des reprises relatives à des risques sociaux et des pertes sur contrat.

NOTE 14 - FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 064	14 529	15 340
Sous-total dettes fournisseurs	13 064	14 529	15 340
Participation et intéressement des salariés	1 342	4 356	2 457
Dettes sociales et fiscales	61 141	57 256	51 811
Autres dettes	2 999	3 199	1 569
Produits constatés d'avance	3 390	3 728	2 246
Sous-total autres dettes et comptes de régularisation	68 872	68 539	58 083
TOTAL	81 936	83 068	73 423

Les produits constatés d'avance correspondent aux contrats annuels facturés d'avance, aux "chéquiers" de prestations vendus 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 15 – AUTRES PASSIFS FINANCIERS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Découverts bancaires	92	442	1 431
Emprunt moyen terme : part à moins d'un an	-	-	20
Sous-total découverts bancaires et emprunts locations financières	92	442	1 451
Dépôts de garantie perçus	4	4	4
Sous-total dépôts de garantie perçus	4	4	4
TOTAL	96	446	1 455

Tous les autres passifs financiers ont une échéance inférieure à un an, y compris les dettes financières dans le cadre de contrats de location longue durée.

SECTEURS OPERATIONNELS

Le groupe n'a pas identifié de secteur opérationnel.

NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RÉSULTAT

NOTE 16 - CHARGES DE PERSONNEL

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Salaires et charges	67 695	120 474	59 574
Charges sociales	31 129	55 603	27 545
Participation des salariés	1 285	2 429	1 187
Stocks options et actions gratuites	718	802	440
Provision Indemnités de départ en retraite	38	(97)	(77)
TOTAL	100 865	179 211	88 669

NOTE 17 - CHARGES EXTERNES

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Achats de sous-traitance	22 413	40 776	19 764
Achats non stockés de matières et fournitures	218	388	204
Personnel extérieur	476	800	342
Autres services extérieurs	9 413	16 823	8 146
Loyers, locations financières	44	96	48
TOTAL	32 564	58 883	28 504

NOTE 18 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS, AUX PROVISIONS, DEPRECIATION D'ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Amortissement immobilisations incorporelles	237	423	201
Amortissement immobilisations corporelles	1 488	2 646	1 140
Dotations aux amortissements	1 725	3 069	1 341
Provisions nettes pour risques	154	(257)	(296)
Provisions nettes sur actifs circulants	3	377	112
Dotations nettes aux provisions	157	120	(184)
Dépréciation « contrats et relations contractuelles clients »	(234)	14	-
Dépréciation d'actifs	(234)	14	-

NOTE 19 - AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Subventions d'exploitation	207	362	(286)
Autres produits	85	409	137
Autres produits	292	771	(149)
Autres charges	(35)	(158)	(72)
Autres charges	(35)	(158)	(72)
NET AUTRES PRODUITS / AUTRES CHARGES	257	613	(221)

NOTE 20 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Plus-value/(moins-value sur cession d'immobilisations)	(228)	12	6
Dépréciation de goodwill	-	-	-
Autres	(21)	180	(22)
TOTAL	(249)	192	(16)

NOTE 21 - ANALYSE DU RESULTAT FINANCIER NET

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Dividendes reçus (participations non consolidées)	-	-	-
Autres intérêts et produits assimilés	718	1 405	546
Plus-values sur cession d'équivalents de trésorerie	59	202	89
Plus-values sur cession d'actifs financiers	-	949	949
Reprise de provision	-	-	-
TOTAL PRODUITS FINANCIERS	777	2 556	1 584
Intérêts et charges assimilées	56	64	47
Dotations aux provisions	-	-	-
TOTAL CHARGES FINANCIERES	56	64	47
Résultat financier	721	2 492	1 537

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 certaines de ses filiales.

NOTE 22 - IMPOTS SUR LES RESULTATS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Impôt sur les sociétés	4 193	8 770	4 535
Contribution sur la valeur ajoutée	1 861	3 031	1 409
Impôts exigibles	6 054	11 801	5 944
Impôts différés	4	(54)	(137)
TOTAL	6 058	11 747	5 807

NOTE 23 - PREUVE D'IMPOT

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2012			31/12/2011			30/06/2011		
	Base	Taux	Impôt	Base	Taux	Impôt	Base	Taux	Impôt
Résultat avant impôts, plus-value de cession de titres consolidés	13 445	34,43%	4 629	28 786	34,43%	9 912	14 107	34,43%	4 857
Charges calculées non déductibles	707	34,43%	243	689	34,43%	237	440	34,43%	151
Impact des charges définitivement non déductibles	263	34,43%	91	133	34,43%	46	134	34,43%	46
Contribution Sociale sur les bénéfices (3,3% sur le montant excédant 763 KE d'IS)	-	-	(50)	-	-	(101)	-	-	(50)
Génération / Emploi de déficits fiscaux non activés	1	34,43%	-	(128)	34,43%	(44)	(139)	34,43%	(48)
Crédits d'impôt	-	-	16	-	-	(178)	-	-	1
Impact CVAE en impôt			1 220			1 989	-	-	924
Différence de taux entre la Mère et les filles	-	-	(91)	-	-	(114)	-	-	(74)
Charge d'impôt effective			6 058			11 747			5 807
<i>Taux moyen d'imposition</i>			<i>45,1%</i>			<i>40,8%</i>			<i>41,2%</i>

NOTE 24 - INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

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

Sur le 1^{er} semestre 2012, il n'y a pas eu de modifications significatives dans le mode de rémunération des dirigeants.

INFORMATIONS DIVERSES

1. CAUTIONS DONNEES

Il n'existe pas de caution donnée au 30 juin 2012.

2. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Il n'existe pas d'engagements hors bilan.

3. EFFECTIFS MOYENS

	1 ^{er} Sem 11	2010	1 ^{er} Sem 10
Cadres	1 629	1 454	1 406
Employés	1 524	1 394	1 343
Total	3 153	2 848	2 749

4. EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE SEMESTRIEL DU 30 JUIN 2011

Aucun évènement significatif, de nature à remettre en cause les comptes qui sont présentés, n'a eu lieu entre le 30 juin 2011 et la date de rédaction du présent document.

III. 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

IV. ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article 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 Neurones S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012, 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.

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.

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.

Paris La Défense, le 21 septembre 2011

Paris, le 21 septembre 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Bellot Mullenbach & Associés

Jean-Marc Laborie
Associé

Thierry Bellot
Associé