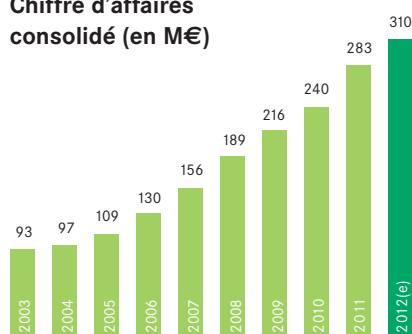




Chiffres clés

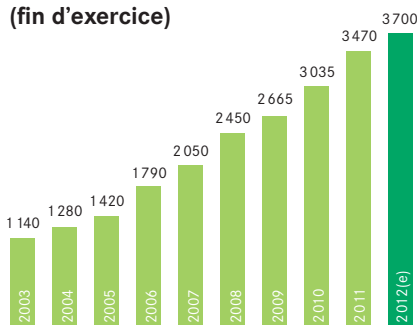
Chiffre d'affaires consolidé (en M€)



+9,1%

Croissance organique au 1^{er} semestre 2012

Effectifs (fin d'exercice)



8,2%

Taux de résultat opérationnel au 1^{er} semestre 2012

Édito

Chers actionnaires, chers futurs actionnaires,

« Comprendre avant de prendre » : l'adage boursier est encore plus justifié quand les repères se perdent entre différents placements. Alors, investir dans des actions NEURONES, c'est :

- 1 – Détenir un actif solide, générant depuis 27 ans des **flux de cash croissants**, issus d'une gestion « de propriétaires » (peu de survaleurs, crédit impôt recherche symbolique, rémunération modérée des dirigeants et des actionnaires...) ;
- 2 – Bénéficier d'une croissance organique qui, depuis longtemps, **surperforme son marché** (+ 9,1 % sur la première partie de l'année, + 21,1 % au 1^{er} semestre 2011 et 6,7 % au 1^{er} semestre 2010) et d'**une des meilleures rentabilités** du secteur ;
- 3 – Tirer profit de **métiers compréhensibles** (cf. pages suivantes), locaux, sans immobilisations ni risques technologiques ;
- 4 – Miser sur un secteur (Conseil et Services Informatiques) qui, pour des raisons structurelles et donc pérennes, **croît plus vite que le PIB** ;
- 5 – Approuver ceux qui, historiquement, sont restés à l'écart des segments de clientèle laissant aux prestataires des marges trop minces. Un « oui » rapporte du chiffre d'affaires, un « non » **apporte de la marge** !
- 6 – Accompagner une Entreprise de Taille Intermédiaire, manœuvrable et rapide, grâce à une **organisation originale** et prête à accompagner ses clients à l'étranger, à leur rythme ;
- 7 – Posséder des parts d'un groupe construit par une croissance interne de « maçons », patiente, solide, durable, puis enrichie par des sociétés choisies pour **leur potentiel** (nourrissant la croissance interne globale), plus que pour leur taille ;
- 8 – Être indirectement prémuni contre la raréfaction annoncée du crédit bancaire grâce à **69 M€ (de trésorerie nette)** destinés à saisir les rares vraies « opportunités » ;
- 9 – Répartir son risque entre plusieurs « patrons », proches des clients et des collaborateurs, et **plusieurs activités spécialisées** (les plus innovantes ayant la plus forte croissance) fécondées par la diversité au sein d'un même groupe ;
- 10 – Confier son argent à des **mandataires sociaux et managers stables** qui investissent eux-mêmes leurs économies dans leur outil de travail et œuvrent ainsi à la prospérité de tous les actionnaires.

“Tenter, braver,
persister,
être fidèle
à soi-même...”
Victor Hugo

Ces 10 caractéristiques du placement en actions NEURONES peuvent se résumer en : bon sens, ambition, transparence, solidarité d'intérêts, authenticité et donc croissance et profit de long terme.

Dans un monde instable et parfois opaque, il y a ainsi des actionnaires sereins « par tous temps » et... toujours une petite place pour de nouveaux actionnaires, ainsi que 10 bonnes raisons de se renforcer !

Merci de votre confiance durable.

Luc de CHAMMARD
Président-directeur général
Luc.deChammard@neurones.net

La vie du groupe

Réalisations S1 2012

INFRASTRUCTURES

Pour un organisme de sûreté nucléaire : mise en place d'une solution IaaS (Infrastructure as a Service) dans le cadre d'un nouveau contrat d'infogérance : 50 serveurs dédiés sont gérés par le Centre de Services de NEURONES avec l'utilisation d'une liaison télécom spécifique pour garantir la confidentialité des transferts et des accès aux données.



Pour un des principaux cabinets d'audit comptable : la société avait besoin d'une équipe de support bilingue anglais pour les

7 500 utilisateurs français de sa solution SAP. Pour convaincre, NEURONES a proposé une infogérance « sans durée d'engagement » permettant au client d'arrêter la prestation à tout moment. Douze mois plus tard, les équipes résolvent près de 5 200 incidents par mois.

Pour un Ministère « sensible » : évaluation de l'impact et des risques du passage des adresses IP (Internet Protocol) vers le nouveau protocole IPv6 : reconstitution d'un environnement d'étude, cartographie du réseau IPv6, analyse des vulnérabilités, mise en place des méthodologies et des formations pour les utilisateurs.

APPLICATIONS

Pour un logisticien (B to B) : adaptation aux mobiles (smartphones, tablettes...) d'une application d'e-commerce qui avait été développée par le groupe, mise en œuvre de la technologie « Flex » pour une utilisation de la solution aussi bien sur des terminaux fonctionnant avec Android, qu'avec iOS (système d'exploitation d'Apple).

Pour le leader des paris hippiques : dans le cadre de la gestion de « l'Infocentre » du site Internet (base de données contenant toutes les courses depuis 2000), à partir de laquelle les flux d'informations sont intégrés et distribués, mise en place d'une solution Java J2EE, définition de l'architecture technique des 34 serveurs et prise en charge des 200 000 flux d'information quotidiens.



Pour une association humanitaire : dans un contexte de migration des postes de travail de Windows 2003 à la version 2010, mise en œuvre d'une solution de « formations à la demande » pour répondre au besoin de flexibilité et former rapidement les 18 000 salariés au nouveau système d'exploitation.

CONSEIL

Pour un transporteur ferroviaire franco-britannique : dans le cadre de la refonte complète de son site Internet, la société avait besoin de rendre plus efficace la communication au sein d'une centaine de personnes réparties entre Londres et Paris. Une équipe dédiée a été mise en place pour

Références clients (extraits)

Banque - Assurance



Services - Distribution - Transports



Secteur public



Energie - Utilities - Santé



Industrie - BTP



Technologies - Media - Télécoms



fluidifier la liaison entre les agences et assurer ainsi la réalisation du projet dans les délais impartis.

Pour un équipementier industriel : accompagnement de l'équipe marketing dans sa réflexion sur l'évolution de son offre destinée aux gestionnaires de réseaux électriques, organisation et animation d'une enquête clients pour recueillir leurs attentes, élaboration d'un plan de mise en œuvre des idées retenues.

Pour un Conseil régional : dans le contexte de la réalisation d'un programme de télémedecine, élaboration du schéma d'actions, définition du cadre organisationnel, économique et juridique du projet et mise en œuvre de la stratégie de déploiement.



NEURONES Golf Cup : 8^e édition



Si le succès est toujours au rendez-vous, chaque nouvelle édition de la NEURONES Golf Cup profite de nouveautés et améliorations. C'est donc sur un nouveau et prestigieux parcours, celui du Golf La Boulie (Racing Club de France à Versailles), que le 3 juillet dernier les principaux clients du groupe ont été conviés à cette journée golifique, désormais « incontournable ».

Une journée festive qui débute par la « leçon collective » (ou « clinic » dans le jargon) du champion Thomas Levet, grand vainqueur de l'Open de France 2011, sous l'œil attentif de plus d'une centaine de participants. S'ensuit un solide déjeuner avant d'affronter le 18 trous et ses obstacles lors de la compétition de l'après-midi : le départ est alors donné

simultanément aux dix-huit équipes composées d'initiés - presque toutes constituées de trois clients et d'un représentant du groupe - qui se sont empressés de prendre les fairways d'assaut.

Quant aux novices, ils ont découvert les rudiments du swing et du putting auprès de professionnels chevronnés.

Et, comme chaque année, grâce à la générosité de prestigieux sponsors, la journée s'est terminée avec la remise des prix et sa montagne de lots. Une 8^e NEURONES Golf Cup réussie qui s'achève avec un chaleureux cocktail, renforçant les relations entre les clients et les représentants du groupe.

Quelques chiffres

+230

Augmentation des effectifs entre le début et la fin de l'année 2012(e)

+15%

Croissance annuelle moyenne du chiffre d'affaires sur cinq ans

3 600

collaborateurs au 30 juin 2012

Résultats financiers

NEURONES dans le désert !

Le 16 février dernier, la 4L aux couleurs de NEURONES a pris le départ de la célèbre course « 4L Trophy » qui voit chaque année des étudiants de grandes Écoles s'élancer au volant de ces voitures « cultes ».

Alexandre et Vladimir, élèves ingénieurs à l'ISEP, ont piloté le véhicule de Poitiers à Marrakech. Une aventure de dix jours qui a conduit le logo du groupe en Espagne, pour ensuite traverser la Méditerranée, rejoindre les pistes du désert marocain et entamer enfin une course entre les dunes.

Ce périple sportif a aussi une vocation humanitaire : cahiers et stylos ont été distribués, lors des différentes étapes, aux écoles des villages traversés.

Encore bravo à nos pilotes qui ont porté haut et fort les couleurs de NEURONES dans une épreuve citoyenne... « aussi loin qu'ils le voulaient » !

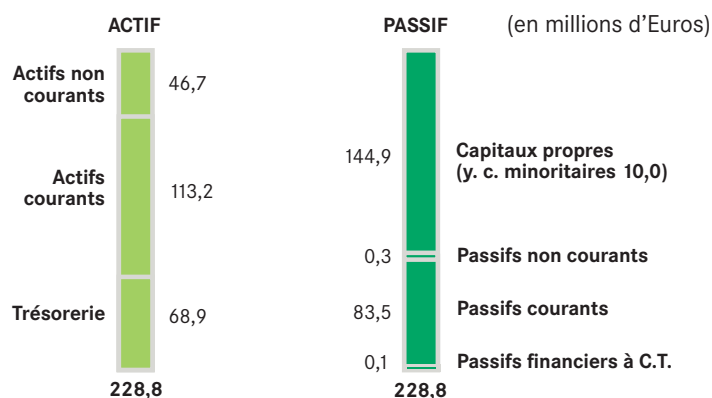


Compte de résultat

(en millions d'euros)	S1 2012	S1 2011	2011
Chiffre d'affaires	155,4	140,1	283,3
Résultat opérationnel d'activité (*)	13,4	13,0	27,1
% CA	8,7 %	9,3 %	9,6 %
Résultat opérationnel	12,7	12,6	26,3
% CA	8,2 %	9 %	9,3 %
Produits financiers nets	0,7	1,5	2,5
Charge d'impôts sur les résultats	(6,0)	(5,8)	(11,7)
Résultat net	7,4	8,3	17,0
% CA	4,8 %	5,9 %	6,0 %

(*) Avant coût des stocks options, actions gratuites et dépréciations d'actifs.

Bilan au 30 juin 2012



On en parle !



18 août 2012
"NEURONES.
Toujours aussi résistant."



3 août 2012
"Conservez la valeur NEURONES !"



4 juillet 2012
"NEURONES s'offre un 5^e data center pour ses cinq ans dans le Cloud Computing."



1^{er} juillet 2012
"Les plus belles entreprises indépendantes de France."

"Mes félicitations pour votre remarquable gestion et votre belle société."
Jean-Pierre J.

"Merci et bravo pour ces résultats excellents qui démontrent une fois de plus que vous méritez la confiance et la fidélité de vos actionnaires."
Olivier B.

Décryptage

Virtualisation du poste de travail (ou Virtual Desktop Infrastructure - VDI)

La VDI en bref

La virtualisation du poste de travail est, avec le Cloud computing, la prochaine étape vers la virtualisation globale de l'informatique des entreprises. Ce terme désigne l'ensemble des outils et des infrastructures qu'une Direction des Systèmes d'Information (DSI) peut mettre en place pour se doter d'un environnement de travail dédié ou mutualisé, physique ou virtuel, où la partie applicative et l'environnement utilisateur sont séparés.

Quels sont les avantages pour les entreprises ?

La réduction des frais de maintenance, d'administration et de consommation électrique du parc de postes de travail dégage des économies certaines. En outre, certaines solutions permettent d'allier économies et écologie : les serveurs physiques peuvent désormais s'éteindre ou s'allumer en fonction de la puissance demandée. Le datacenter va même jusqu'à pouvoir s'arrêter le week-end et redémarrer le lundi.

Pour les utilisateurs, le changement est transparent, leur environnement reste identique à ce qu'ils connaissent déjà. Il est par ailleurs possible d'octroyer plus de droits à un utilisateur sur son poste virtuel, sans affecter pour autant les autres. Cet avantage facilite résolument la gestion des populations « VIP », qui ont besoin de niveau de sécurité particulier, ou également des développeurs qui doivent être administrateurs de leur propre poste.

La VDI permet également aux entreprises d'avoir une organisation plus souple et flexible. La DSI va en effet pouvoir gérer en un seul endroit son centre de données et l'ensemble des postes de travail sous sa responsabilité. Les mises à jour, le « provisionning » (allocation des ressources informatiques) et la sauvegarde en sont, de fait, grandement simplifiés.

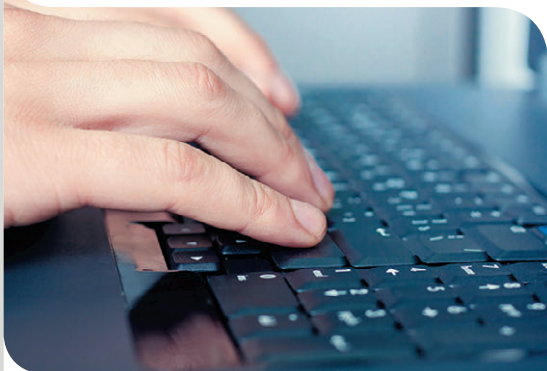
Certains professionnels voient aussi dans la VDI la possibilité d'augmenter la puissance de calcul et de mémoire de leur poste de travail. Par exemple, les moteurs de développement 3D des infographistes ne risquent plus d'être ralentis par un défaut de mémoire vive. Le travail de l'utilisateur en est nettement facilité et gagne en productivité.

Techniquement, la VDI offre aussi de nombreux avantages. Les sessions de travail sont exécutées sur des serveurs beaucoup plus robustes et moins consommateurs d'énergie. Leur durée de vie en est considérablement améliorée grâce à l'absence d'éléments magnétiques et magnéto-optiques (disque dur, lecteur de cd-rom) qui sont la principale cause des défaillances matérielles.

La virtualisation du futur ?

Déjà déployée dans de nombreuses entreprises, la VDI permet de répondre aux besoins tactiques des DSI tout en améliorant la qualité de service. Toujours à l'écoute de ses clients, NEURONES relève le défi d'une virtualisation du poste de travail qui s'adapte à chaque utilisateur et qui garantit aux entreprises un système d'information cohérent.

Concrètement, l'utilisateur ne dépend plus de son micro-ordinateur (ni de ses pannes !) : il accède à ses programmes et données via le réseau depuis n'importe quel terminal, n'importe où et n'importe quand. Cette nouvelle architecture informatique est un atout certain pour la population nomade, compte tenu de la montée en puissance des terminaux mobiles.



Faits marquants S1 2012

JANVIER L'entité du groupe spécialisée en Hébergement et Sécurité a été labellisée « vCloud powered » par VMware, un éditeur de solutions de virtualisation. Une reconnaissance qui permet à la société d'être référencée comme prestataire au niveau mondial.

MARS L'entité spécialiste dans l'accompagnement du changement a présenté au « e-Learning Expo » (événement incontournable des acteurs de l'apprentissage et de la formation en ligne) sa solution « E@syERP », qui propose des

formations rapides (quick-learning) dédiées aux ERP (SAP, Oracle...) et progiciels de CRM (Siebel...).

À la 14^e place du palmarès des sociétés de moins de 500 personnes où il « fait bon travailler », la société du groupe spécialiste en Conseil en Management s'est vue remettre son trophée par l'institut Great Place To Work (GPTW).

AVRIL Le spécialiste Web et BI du groupe a remporté le trophée « Argent »

de l'égalité Femmes-Hommes décerné par l'APEC (Association Pour l'Emploi des Cadres), grâce à son projet qui interpellait ses salariés sur le thème « Je suis considéré comme sexiste quand... ».

JUIN L'entité du groupe dédiée aux Systèmes et Réseaux a participé à la convention annuelle du CRIP (Club des Responsables d'Infrastructures et de Production), l'une des plus importantes dans le domaine des infrastructures, sur le thème : « L'IT Transformation au service de l'innovation et de l'efficacité ».

Carnet de l'actionnaire

L'action NEURONES

Évolution du cours sur un an (du 05/09/2011 au 03/09/2012)



- Volumes journaliers moyens (S1 2012) : 8 900 titres
- Cours (au 03/09/2012) : 8,31 €
- Capitalisation boursière (au 03/09/2012) : 197 M€
- 23 751 759 actions (au 03/09/2012)
- Codes :
 - ISIN : FR0004050250 (NRO)
 - Bloomberg : NEUR FP
 - Reuters : NEUR.LN
- Indices :
 - NYSE Euronext Compartiment “B”
 - CAC : All Tradableables - All Shares - Mid & Small - Small - Technology

Calendrier

Mercredi 14 novembre 2012

- Chiffre d'affaires 3^e trimestre 2012

Mercredi 6 février 2013

- Chiffre d'affaires annuel 2012

Mercredi 27 février 2013

- Résultats annuels 2012

Mercredi 15 mai 2013

- Chiffre d'affaires 1^{er} trimestre 2013

Judi 6 juin 2013 à 12 h 00

- Assemblée Générale Mixte

Mardi 30 juillet 2013

- Chiffres d'affaires 1^{er} semestre 2013

Mercredi 11 septembre 2013

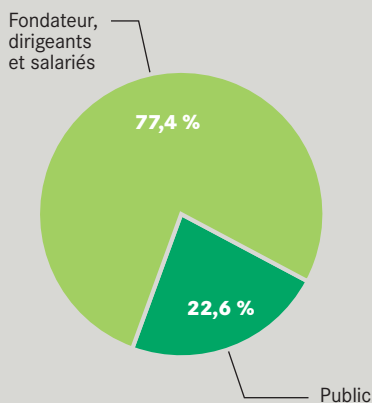
- Résultats 1^{er} semestre 2013

Mercredi 13 novembre 2013

- Chiffre d'affaires 3^e trimestre 2013

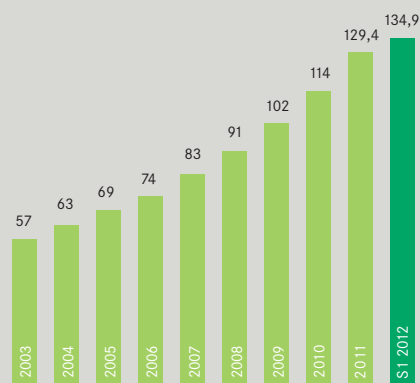
Diffusion le soir (après Bourse).

Actionnariat



(au 30 juin 2012)

Capitaux propres consolidés part du groupe



(en millions d'Euros)

Contacts

Relations Investisseurs :

Paul-César BONNEL
Directeur administratif et financier
e-mail : investisseurs@neurones.net
Tél. : 01 41 37 41 37

Informations complémentaires :

Matthieu VAUTIER
Directeur marketing & communication
e-mail : infos@neurones.net

Éditeur :

NEURONES
Immeuble “Le Clemenceau 1”
205, avenue Georges Clemenceau
92024 Nanterre Cedex
Tél. : 01 41 37 41 37 - Fax : 01 47 24 40 46

Site Web :

www.neurones.net
Rubrique : “Investisseurs”

