



CAST

1^{ER} SEMESTRE 2010



SOMMAIRE

1 - Rapport d'activité au 30 juin 2010

2 - Comptes Consolidés intermédiaires au 30 juin 2010

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2010

3 – Attestation du rapport financier semestriel

4 - Rapport des commissaires aux comptes



1 - RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE

CHIFFRES CLES :

En milliers d'Euros	30 juin 10	30 juin 09
Chiffre d'affaires consolidé	12 457	10 066
Résultat opérationnel consolidé	(2 139)	(3 973)
Résultat financier	37	15
Impôt courant et différé	(152)	293
Résultat net part du Groupe	(2 254)	(3 665)

CHIFFRE D'AFFAIRES & RESULTATS CONSOLIDES DE CAST AU 30 JUIN 2010

Le chiffre d'affaires Logiciels a progressé de + 24 %, reflétant entre autre la très belle performance des Etats-Unis, où plusieurs contrats significatifs ont été signés. C'est le cas, par exemple, de la direction informatique du *Department of Veterans Affairs* qui a acquis des logiciels CAST pour mesurer et analyser la qualité des développements d'applications d'assurance, de mutuelle et de prévoyance pour les 24 millions de Vétérans américains. Cette référence fédérale, très visible, devrait à terme favoriser l'effet viral vers d'autres entités du même type. Le groupe a également remporté des succès notables dans le secteur bancaire où la Bank of New York et le Crédit Suisse ont continué d'étendre leur utilisation. Enfin, CAST a gagné une référence prestigieuse aux Etats-Unis auprès du département informatique interne d'IBM.

Par ailleurs, l'activité Conseil & Ingénierie a poursuivi sa croissance avec un chiffre d'affaires en hausse de + 20 %.



REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE PAR ACTIVITE ET ZONE GEOGRAPHIQUE

Chiffre d'affaires - en milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation	%
<u>Ventes de « Produits Logiciel »</u>				
France	4 128	4 095	32	1%
Belgique	293	339	(46)	-14%
Angleterre	556	460	96	21%
Italie	399	473	(74)	-16%
Suisse	37	74	(37)	-50%
Allemagne	420	799	(379)	-47%
Etats Unis	4 899	2 435	2 464	101%
Espagne	226	138	88	64%
Sous Total	10 958	8 813	2 144	24%
<u>Ventes de « Conseil »</u>				
France	1 440	1 191	250	21%
Belgique	59	62	(3)	-5%
Sous Total	1 499	1 253	246	20%
Total Chiffre d'affaires	12 457	10 065	2 390	24%

M€	1 ^{er} Trimestre 2010	2 ^e Trimestre 2010	2010 (6 mois)	2009 (6 mois)	Variation
CA Logiciels	4,1	6,9	11	8,8	2,2
CA Consulting	0,8	0,7	1,5	1,3	0,2
Chiffre d'Affaires	4,9	7,6	12,5	10,1	2,4

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT :

Le résultat opérationnel courant consolidé se décompose analytiquement au 30 juin 2010 de la manière suivante (après rattachement des charges de structure en fonction des effectifs) :

En milliers d'Euros	30-juin-10	30-juin-09	Variation
Résultat opérationnel courant			
Logiciel	(1 810)	(3 588)	1 778
Consulting	(329)	(385)	56
Total Résultat opérationnel courant	(2 139)	(3 973)	1 834

Le résultat opérationnel consolidé s'établit à - 2.1 millions d'euros à fin juin 2010, contre - 4 millions d'euros à fin juin 2009.

Les frais de personnel augmentent légèrement par rapport au 30 juin 2010 à 9.8 millions. Les charges externes restent stables à 3.4 millions d'euros.

RESULTAT FINANCIER CONSOLIDE

Le résultat financier ressort légèrement positif grâce à l'effet change constaté sur la période. Les charges d'intérêts représentent principalement les intérêts de l'emprunt souscrit en 2009.



RESULTAT NET CONSOLIDE

Le résultat net part du Groupe s'établit à -2.3 millions d'euros, contre – 3.7 millions d'euros à la même période en 2009.

RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Selon la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les frais de recherche sont comptabilisés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Les frais de développement sont obligatoirement immobilisés comme des actifs incorporels dès que la société peut notamment démontrer :

- Son intention et sa capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme,
- Qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à la société,
- Et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Les autres frais de développement et d'études sont enregistrés en charges dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Ainsi, sur le 1er semestre 2010, 1.2 million d'euros de frais de développement ont été immobilisés. Les frais de Recherche & Développement engagés exclusivement au sein de CAST SA se montent à 3 millions d'euros à fin juin 2010, dont 1.8 million d'euros passés directement en charges.

Les frais de personnel sont ceux des équipes d'ingénieurs directement dédiées à la conception et à la programmation des produits Logiciels CAST. Les autres charges se composent des charges de fonctionnement directement liées aux équipes en question ainsi que des charges indirectes correspondant à une quote-part des services administratifs et du management. A fin juin 2010, le montant du crédit d'impôt recherche estimé était de 0.2 millions d'euros pour le premier semestre.

STRUCTURE FINANCIERE ET TRESORERIE

La structure financière du Groupe CAST se caractérise au 30 juin 2010 par des capitaux propres de +3.9 millions d'euros et un endettement moyen/long terme de 0.8 million d'euros. Les dettes financières à court terme reflètent les échéances de remboursement de l'emprunt soit 0.2 million d'euros à fin juin 2010.

Les flux de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à +2.9 millions d'euros contre +3.3 millions d'euros au 30 juin 2009 et reflète le fort niveau de facturation de fin décembre. La variation du besoin en fonds de roulement sur le semestre positive de +3.8 millions d'euros s'explique par le même raison.

Les flux d'investissement concernent principalement l'immobilisation des frais de développement.

Les flux de financement de -1.2 million d'euros sont en diminution. Ce flux comporte l'encaissement de BSAR émis pour un montant net de 0.4 million d'euros et l'absence de recours au factor sur cette fin de semestre.

FACTEURS DE RISQUE ET LITIGES

A la connaissance de la société et du groupe, aucun nouveau facteur de risque ou nouveau litige pris individuellement pouvant avoir une incidence sensible sur l'activité, les résultats, la situation financière et le patrimoine de la société et du Groupe n'a été recensé depuis la publication de l'actualisation du document de référence le 6 mai 2010.

PARTIES LIEES

Il n'y a pas eu d'évolutions significatives concernant les parties liées depuis la publication de l'actualisation du document de référence le 6 mai 2010.



EVOLUTION DES ACTIVITES DU GROUPE ET PERSPECTIVES

Les perspectives pour le second semestre sont bonnes, avec un portefeuille d'affaires étoffé. Le management est confiant en sa capacité à atteindre son objectif annuel de croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires, avec une amélioration significative de sa rentabilité.

FAITS MARQUANTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le Groupe ne signale aucun évènement postérieur à la clôture.

Fait à Meudon

Le 30 août 2010

Le Conseil d'Administration



2 - Comptes Consolidés intermédiaires au 30 juin 2010

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

ACTIF - En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Immobilisations incorporelles	2 912	2 976
Immobilisations corporelles	310	283
Immobilisations financières	165	171
Impôts différés	464	464
Total des actifs non courants	3 851	3 894
Créances clients	10 043	16 664
Autres actifs courants	1 847	1 483
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 988	1 463
Total des actifs courants	13 878	19 609
TOTAL ACTIF	17 730	23 503

PASSIF - En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Capital social	4 822	4 822
Primes liées au capital	25 165	24 680
Réserves et résultat part du groupe	(26 096)	(23 830)
Total capitaux propres	3 891	5 672
Dettes financières - Echéances supérieures à 12 mois	822	918
Impôts différés passif	872	833
Engagement de retraite	319	320
Total dettes non courantes	2 014	2 071
Dettes fournisseurs	1 081	1 154
Dettes financières à court terme	197	1 702
Fraction à court terme des dettes portant intérêt	70	59
Provisions courantes	95	95
Autres Crédeurs	10 382	12 750
Total dettes courantes	11 825	15 761
TOTAL PASSIF	17 730	23 503



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Vente de logiciel	10 958	8 813
Vente de consulting	1 499	1 253
Chiffre d'affaires	12 457	10 066
Frais de personnel	9 801	9 302
Achats et Charges externes	3 442	3 335
Impôts et taxes	259	344
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 265	951
Autres (produits) et charges d'exploitation	(172)	105
Résultat opérationnel	(2 139)	(3 973)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		2
Coût de l'endettement financier Brut	(40)	(15)
Coût de l'endettement financier Net	(40)	(13)
Autres produits (+) et Charges financières (-)	77	28
Charges (-) produits (+) d'impôt sur le résultat	(152)	293
Résultat net consolidé	(2 254)	(3 665)
Résultat net part des minoritaires		
Résultat net part du Groupe	(2 254)	(3 665)
<i>Nombre moyen d'actions en circulation</i>	<i>12 056 061</i>	<i>12 054 385</i>
<i>Nombre moyen d'actions en circulation et instruments de dilution</i>	<i>12 232 181</i>	<i>12 054 385</i>
<i>Résultat net par action (en euros)</i>	<i>(0,19)</i>	<i>(0,30)</i>
<i>Résultat net dilué par action (en euros)</i>	<i>(0,19)</i>	<i>(0,30)</i>

ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net part du Groupe	(2 254)	(3 665)
Comptabilisation en capitaux propres des écarts de conversion	3 383	325
Gains et pertes actuariels sur engagement de retraite		
Impôts sur les résultats		
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	3 383	325
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 129	(3 340)



TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

en milliers d'euros	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
RESULTAT NET CONSOLIDE	(2 254)	(77)	(3 665)
<i>Annulation des opérations sans impact trésorerie :</i>			
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 265	2 353	951
Imposition différée	39	384	(293)
Stock options et autres opérations non monétaires	47	(118)	(120)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	(903)	2 542	(3 127)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	3 779	(1 154)	6 405
Intérêts financiers non décaissés	(2)	(9)	(2)
FLUX DE TRESORERIE NETS GENERES PAR L'ACTIVITE	2 874	1 379	3 276
Acquisitions d'immobilisations (y compris les coûts de développement)	(1 245)	(2 325)	(1 094)
Cessions d'immobilisations	10	49	
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'INVESTISSEMENT	(1 235)	(2 276)	(1 094)
Augmentations de capital et prime d'émission	439	1	
Emissions nettes d'emprunts auprès établissement crédit et divers	(92)	1 103	
Emissions nettes d'emprunts auprès du factor	(1 517)	(2 008)	(3 360)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX FINANCEMENT	(1 170)	(904)	(3 360)
VARIATION DE TRESORERIE	469	(1 801)	(1 178)
TRESORERIE D'OUVERTURE (*)	1 463	3 339	3 339
TRESORERIE DE CLÔTURE (*)	1 988	1 463	2 159
Dont incidence des variations de cours des devises	(55)	75	(2)



VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Montant en milliers d'euros	Capital	Primes liées au Capital	Ecarts de conversion	Réserves et résultats consolidés	Total Capitaux Propres
Capitaux propres au 1er janv 2009	4 822	24 543	(217)	(23 509)	5 639
Augmentation de capital					
Plans d'option d'achats d'actions réservés aux salariés		84	73		157
Ecarts de conversion (*)					
Résultat net de la période				(3 665)	(3 665)
Capitaux propres au 30 juin 2009	4 822	24 627	(144)	(27 174)	2 131
Augmentation de capital					
Plans d'option d'achats d'actions réservés aux salariés		53			53
Ecarts de conversion (*)			(100)		(100)
Résultat net de la période				3 588	3 588
Capitaux propres au 31 décembre 2009	4 822	24 680	(244)	(23 586)	5 672
Emission de BSAR		438			438
Plans d'option d'achats d'actions réservés aux salariés		47			47
Ecarts de conversion (*)			(12)		(12)
Résultat net de la période				(2 254)	(2 254)
Capitaux propres au 30 juin 2010	4 822	25 165	(256)	(25 840)	3 891

(*) Le Groupe constate en capitaux propres l'écart de conversion résultant de la variation de change relatif aux comptes courants intragroupes. Ces comptes courants sont considérés comme un investissement net de CAST dans ses filiales.



ACTIVITE DU GROUPE ET FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

La Société CAST SA, constituée et domiciliée en France, a pour activité principale la conception, l'édition et la diffusion de logiciels. Elle a également pour activité le conseil et l'expertise technique dans le domaine des systèmes d'information professionnels.

Le Groupe a procédé à l'émission de 2 679 125 BSAR au cours du premier semestre générant un apport de trésorerie de 509 milliers d'euros.

Le Groupe a créé une filiale en Inde au cours du mois de juin 2010.



NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE

NOTE 1 : DECLARATION DE CONFORMITE ET BASE DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés du Groupe CAST au 30 juin 2010 intègrent les comptes de CAST SA et de ses filiales. Ils sont présentés en milliers d'euros. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 août 2010.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés du Groupe au 30 juin 2010 ont été préparés conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) tels qu'adoptés par l'Union Européenne, et en particulier à la norme IAS 34 : Etats Financiers Intermédiaires. Ils n'incluent pas toute l'information requise pour des états financiers annuels. L'information semestrielle doit donc être lue en liaison avec les comptes annuels de l'exercice clos du 31 décembre 2009.

NOTE 2 : PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2010 sont les mêmes que ceux qui ont été retenus pour les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2009.

Les nouvelles normes IFRS, interprétations et amendements, tels qu'adoptés par l'Union européenne pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010, ont été appliquées par la Société et n'ont pas entraîné de changement significatif sur les modalités d'évaluation des actifs, passifs, produits et charges.

NOTE 3 : EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Aucune évolution de périmètre n'a été apportée sur la période.

NOTE 4 : DEFINITION DE LA TRESORERIE

La trésorerie se décompose de la manière suivante :

En milliers d'Euro	30 juin 2010	31 dec 2009
Liquidités	1 240	1 463
Valeur mobilières de placement	748	
Dettes financières court terme (*)	(189)	(185)
Trésorerie nette court terme	1 988	1278

(*) Dettes financières hors affacturage



Les dettes financières du Groupe ont évolué de la manière suivante :

En milliers d'Euro	31 déc 2009	Augm.	Dimin.	30 juin 2010
Dettes financières auprès des établissements de crédit	956		84	872
Dettes financières diverses	147			147
Dettes financières sur opérations d'affacturage	1 517		1 517	
Dettes financières	2 620		1 601	1 019

L'échéancier des dettes financières à plus et moins d'un an est le suivant :

En milliers d'Euro	à 1 an	à + 1 an	Total
Dettes financières auprès des établissements de crédit	197	675	864
Dettes financières diverses		147	147
Dettes financières sur créances factorisées	-		-
Dettes financières	197	822	1 019

Au 30 juin 2010, les dettes financières courantes de 0,2 million d'euros concernent des échéances de remboursement de l'emprunt bancaire souscrit en 2000.

NOTE 5 : CAPITAL

5.1 Variation de capital social

	Nb actions	Capital social	Prime émission	Total
		Milliers d'euros	Milliers d'euros	Milliers d'euros
Au 1er janvier 2009	12 054 386	4 822	24 543	29 366
Plan d'option sur actions réservé sur personnel	1 675		1	1
Valeur des services rendus			137	138
Augmentation de capital				
Au 31 décembre 2009	12 056 061	4 822	24 681	29 505
Emission de BSAR			438	438
Plan d'option sur actions réservé sur personnel				
Valeur des services rendus			47	47
Augmentation de capital				
Au 30 juin 2010	12 056 061	4 822	25 166	29 990

5.2 Options sur actions

Au cours du premier semestre 2010, 15.000 nouvelles options sur actions réservées ont été octroyées au personnel. La juste valeur des options attribuées durant le premier semestre 2010, ressort à 10 millions d'euros. Elle a été évaluée à partir d'un modèle d'évaluation d'options Black & Scholes. Les principales hypothèses du modèle d'évaluation sont les suivantes :

Date acquisition	26/03/2010
Prix de souscription	1,28
Volatilité du cours retenue	40%
Taux d'intérêt sans risque	2,29
Juste valeur des options	0,67



La juste valeur des plans est amortie sur la durée d'attribution fixée à 4 ans.

NOTE 6 : SAISONNALITE

Hors éléments exceptionnels comme le décalage de contrats significatifs d'un semestre sur l'autre, le Groupe connaît traditionnellement une saisonnalité de son chiffre d'affaires se traduisant par un chiffre d'affaires à fin juin inférieur à 50% du chiffre d'affaires annuel attendu.

NOTE 7 : INFORMATION SECTORIELLE AU 30 JUIN 2010

Pour la période, la répartition du chiffre d'affaires par zone géographique et par activité se présente de la manière suivante :

Chiffre d'affaires - en milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009	Variation	
<u>Ventes de « Produits Logiciel »</u>				
France	4 127	4 095	32	1%
Belgique	293	339	(46)	-14%
Angleterre	556	460	96	21%
Italie	399	473	(74)	-16%
Suisse	37	74	(37)	-50%
Allemagne	420	799	(379)	-47%
Etats Unis	4 899	2 435	2 464	101%
Espagne	226	138	88	64%
Sous Total	10 958	8 812	2 144	24%
<u>Ventes de « Conseil »</u>				
France	1 440	1 191	250	21%
Belgique	59	62	(3)	-5%
Sous Total	1 499	1 253	246	20%
Total Chiffre d'affaires	12 457	10 065	2 390	24%

Résultat opérationnel En milliers d'Euros	30-juin-10 (*)	30-juin-09 (*)	Variation
France	(889)	(1 749)	859
Belgique	(38)	(22)	-16
Angleterre	(230)	(348)	118
Italie	(45)	(83)	38
Suisse	(81)	(73)	-8
Allemagne	(156)	(108)	-48
Etats-Unis	(638)	(1 492)	854
Espagne	(61)	(97)	36
Total	(2 139)	(3 973)	1 833

(*) Le résultat opérationnel est présenté hors élimination des intragroupes afin de mieux refléter le niveau de résultat individuel.



Chiffre d'affaires et résultat par activité

En milliers d'Euros	30-juin-10	30-juin-09	Variation
Chiffre d'affaires			
Logiciel	10 958	8 813	2 145
Consulting	1 499	1 253	246
Total Chiffre d'affaires	12 457	10 066	2 391
Résultat opérationnel Courant			
Logiciel	(1 810)	(3 588)	1 778
Consulting	(329)	(385)	56
Total Résultat opérationnel courant	(2 139)	(3 973)	1 834

NOTE 8 : IMPOTS DIFFERES

En milliers d'euros	30 juin 2010			Total 2010 (*)	31 décembre 2009			Total 2009 (*)
	CAST SA	CAST Suisse	CAST Belgique		CAST SA	CAST Suisse	CAST Belgique	
Impôt différé actif								
* Décalages temporaires								
* Incidence des retraitements et éliminations								
* Déficit reportables	839	344	1 068		839	344	1 068	
* Autres charges non déductibles	351				351			
Total base :	1 189	347	1 068		1 189	347	1 068	
Taux d'imposition :	33%	32%	33%		33%	32%	33%	
Impôt différé actif :	396	110	354	464	396	110	354	464
Impôt différé Passif								
* Décalages temporaires								
* Incidence des retraitements et éliminations	(3 019)				(2 961)			
* Autres charges déductibles	(705)				(636)			
Total base :	(3 724)				(3 597)			
Taux d'imposition :	33%	32%	33%		33%	32%	33%	
Impôt différé passif calculé	(1 241)				(1 199)			
* Impôt différé passif sur la CVAE	(27)				(30)			
Impôt différé passif calculé	(1 268)			(872)	(1 229)			(833)
Impôt différé Actif		110	354	464		110	354	464
Impôt différé Passif	(872)			(872)	(833)			(833)

(*) Les impôts différés actifs et passifs sont présentés nets pour chaque entité juridique.

Comme exposé dans les principes comptables au 31 décembre 2009, et conformément aux dispositions de la norme IAS 12, le Groupe a décidé de qualifier la CVAE en tant qu'impôt sur le résultat ce qui a conduit à comptabiliser à fin 2009 un impôt différé correspondant de 30 millions d'euros repris sur une durée de 3 ans.

Au 30 juin 2010, CAST SA présente un impôt différé net passif de 872 millions d'euros alors que les filiales suisse et Belge constatent un impôt différé actif inchangé d'un montant total de 464 millions d'euros.



NOTE 9 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun évènement postérieur à la clôture n'est à signaler.



3 - ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

3.1 Responsable du rapport financier semestriel

Monsieur Vincent DELAROCHE, Président du Conseil d'Administration.

3.2 Attestation

«J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, 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 ».

Fait à Meudon, le 30 août 2010



4 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

Aux actionnaires de CAST S.A.

CAST SA

3 Rue Marcel Allégot
92190 MEUDON

Mesdames, Messieurs,

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 condensés de la CAST SA, relatifs à la période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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.

1. 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 condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 30 août 2010

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

MOORE STEPHENS SYC S.A.S

Pierre Marty

Serge Yablonsky