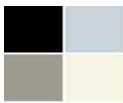




CAST

1^{ER} SEMESTRE 2011



SOMMAIRE

1 - Rapport d'activité au 30 juin 2011

2 - Comptes Consolidés intermédiaires au 30 juin 2011

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

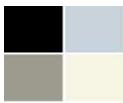
ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2011

3 – Attestation du rapport financier semestriel

4 - Rapport des commissaires aux comptes



1 - RAPPORT D'ACTIVITE DU GROUPE

CHIFFRES CLES :

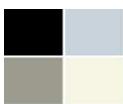
En milliers d'Euros	30 juin 11	30 juin 10
Chiffre d'affaires consolidé	12 453	12 457
Résultat opérationnel consolidé	(2 502)	(2 139)
Résultat financier	(204)	37
Impôt courant et différé	(224)	(152)
Résultat net part du Groupe	(2 930)	(2 254)

CHIFFRE D'AFFAIRES & RESULTATS CONSOLIDES DE CAST AU 30 JUIN 2011

Le chiffre d'affaires sur le 1^{er} semestre 2011 est stable, en raison de l'effet de base découlant d'un important contrat signé en juin 2010 avec le Département de la Défense américain.

Le semestre est marqué par l'importance grandissante des canaux de ventes indirects et des partenaires permettant à faible cout une croissance du chiffre d'affaires. A l'international, après le succès très important aux USA en 2010, c'est au tour de la filiale Anglaise de décoller, avec un très bon premier semestre et un portefeuille d'affaires prometteur. La France a connu par ailleurs un deuxième trimestre dynamique.

De son côté, l'activité consulting reste stable.



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

Chiffre d'affaires - en milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010	Variation	%
Ventes de « Produits Logiciel »				
France	4 504	4 128	376	9%
Belgique	321	293	28	10%
Angleterre	1 026	556	470	85%
Italie	389	399	(10)	-3%
Suisse	33	37	(4)	-11%
Allemagne	555	420	135	32%
Etats Unis	3 832	4 899	(1 067)	-22%
Espagne	259	226	33	15%
Inde	61		61	na
Sous Total	10 980	10 958	22	0%
Ventes de « Conseil »				
France	1 412	1 440	(28)	-2%
Belgique	61	59	2	3%
Allemagne				
Sous Total	1 473	1 499	(26)	-2%
Total Chiffre d'affaires	12 453	12 457	(4)	0%

M€	1 ^{er} Trimestre 2011	2 ^e Trimestre 2011	2011 (6 mois)	2010 (6 mois)	Variation
CA Logiciels	4,8	6,2	11,0	11,0	0,0
CA Consulting	0,8	0,7	1,5	1,5	-0,0
Chiffre d'Affaires	5,6	6,9	12,5	12,5	0,0

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT :

Le résultat opérationnel courant consolidé se décompose analytiquement au 30 juin 2011 de la manière suivante (après rattachement des charges de structure en fonction des effectifs) :

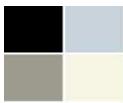
En milliers d'Euros	30-juin-11	30-juin-10	Variation
Résultat opérationnel Courant			
Logiciel	-2 244	-1 810	-434
Consulting	-258	-329	71
Total Résultat opérationnel courant	-2 502	-2 139	-363

Le résultat opérationnel consolidé s'établit à - 2.5 millions d'euros à fin juin 2011, contre - 2.1 millions d'euros à fin juin 2010.

Les frais de personnel et les autres charges externes expliquent l'augmentation du résultat opérationnel par rapport à 2010.

RESULTAT FINANCIER CONSOLIDÉ

Le résultat financier ressort à -0.2 million d'euros dont 0.1 million au titre des charges d'intérêts sur emprunts.



RESULTAT NET CONSOLIDE

Le résultat net part du Groupe s'établit à -2.9 millions d'euros, contre – 2.3 millions d'euros à la même période en 2010.

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 2011, 1 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 3.2 millions d'euros à fin juin 2011, dont 2.2 millions 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.

STRUCTURE FINANCIERE ET TRESORERIE

La structure financière du Groupe CAST se caractérise au 30 juin 2011 par des capitaux propres de +5.5 millions d'euros et un endettement moyen/long terme de 1 million d'euros. Les dettes financières à court terme reflètent les échéances de remboursement des emprunts soit 0.3 million d'euros à fin juin 2011.

Les flux de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à -0.3 million d'euros contre +2.9 millions d'euros au 30 juin 2010. La variation du besoin en fonds de roulement sur le semestre positive de +1.8 million d'euros.

Les flux d'investissement concernent principalement l'immobilisation des frais de développement et l'acquisition d'un logiciel destiné à la future commercialisation de Cast Hightlight.

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 du dernier rapport financier.

PARTIES LIEES

Il n'y a aucune partie liée depuis la publication du dernier rapport financier.



EVOLUTION DES ACTIVITES DU GROUPE ET PERSPECTIVES

Le nombre et la taille des opportunités en portefeuille, ainsi que l'évolution positive des accords de construction d'offres de service « powered by CAST » avec notamment IBM et TCS confortent le management dans l'atteinte des objectifs 2011: une croissance supérieure à 15% pour une rentabilité opérationnelle de 10 %.

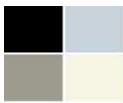
FAITS MARQUANTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le Groupe ne signale aucun évènement postérieur à la clôture.

Fait à Meudon

Le 30 août 2011

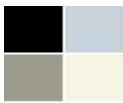
Le Conseil d'Administration



2 - Comptes Consolidés intermédiaires au 30 juin 2011

ACTIF - En milliers d'euros	30-juin-11	31 dec 2010
Immobilisations incorporelles	3 688	3 412
Immobilisations corporelles	569	316
Immobilisations financières	190	187
Impôts différés	707	707
Total des actifs non courants	5 154	4 621
Créances clients	10 361	13 784
Autres actifs courants	982	1 393
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 907	5 464
Total des actifs courants	15 250	20 641
TOTAL ACTIF	20 404	25 264

PASSIF - En milliers d'euros	30-juin-11	31 dec 2010
Capital social	4 822	4 822
Primes liées au capital	25 227	25 197
Réserves et résultat part du groupe	(24 568)	(21 615)
Total capitaux propres	5 481	8 404
Dettes financières - Echéances supérieures à 12 mois	1 039	993
Impôts différés passif	1 272	1 177
Engagement de retraite	349	349
Total dettes non courantes	2 660	2 518
Dettes fournisseurs	1 161	1 525
Dettes financières à court terme	348	329
Fraction à court terme des dettes portant intérêt	60	64
Provisions courantes	96	113
Autres Créditeurs	10 599	12 309
Total dettes courantes	12 264	14 341
TOTAL PASSIF	20 404	25 264



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros	30-juin-11	30 juin 2010
Vente de logiciel	10 980	10 958
Vente de consulting	1 473	1 499
Chiffre d'affaires	12 453	12 457
Frais de personnel	(10 189)	(9 801)
Achats et Charges externes	(3 774)	(3 442)
Impôts et taxes	(204)	(259)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(732)	(1 265)
Autres produits et (charges d'exploitation)	(57)	172
Résultat opérationnel	(2 502)	(2 139)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	14	
Coût de l'endettement financier Brut	(65)	(40)
Coût de l'endettement financier Net	(51)	(40)
Autres produits (+) et Charges financières (-)	(153)	(77)
Résultat avant impôt	(2 706)	(2 102)
Charges (-) produits (+) d'impôt sur le résultat	(224)	(152)
Résultat net consolidé	(2 930)	(2 254)
Résultat net part des minoritaires		
Résultat net part du Groupe	(2 930)	(2 254)
Nombre moyen d'actions en circulation	12 056 061	12 056 061
Nombre moyen d'actions en circulation et instruments de dilution	15 335 656	12 232 181
Résultat net par action (en euros)	(0,24)	(0,19)
Résultat net dilué par action (en euros)	(0,24)	(0,19)
En milliers d'euros	30-juin-11	30 juin 2010
Résultat net part du Groupe	(2 930)	(2 254)
Ecarts de conversion	(18)	(12)
Gains et pertes actuariels sur engagement de retraite		
Impôts sur les résultats		
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres net d'impôts	(18)	(12)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(2 948)	(2 266)

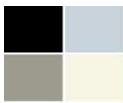
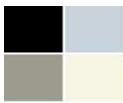


TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

en milliers d'euros	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
RESULTAT NET CONSOLIDÉ	(2 930)	2 258	(2 254)
<u>Annulation des opérations sans impact trésorerie :</u>			
Dotations nettes aux amortissements et provisions	732	1 818	1 265
Imposition différée	96	101	39
Stock options et autres opérations non monétaires	(15)	79	47
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	(2 117)	4 255	(903)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	1 837	2 954	3 779
Intérêts financiers non décaissés		(9)	(2)
Flux de trésorerie générés par l'activité	(280)	7 200	2 874
FLUX DE TRESORERIE NETS GENERES PAR L'ACTIVITE	(280)	7 200	2 874
Acquisitions d'immobilisations (y compris les coûts de développement)	(1 365)	(2 291)	(1 245)
Cessions d'immobilisations	22	13	10
FLUX DE TRESORERIE LIÉS A L'INVESTISSEMENT	(1 343)	(2 278)	(1 235)
Augmentations de capital en numéraire et opération BSAR		438	439
Emissions nettes d'emprunts auprès établissement crédit et divers	65	184	(92)
Emissions nettes d'emprunts auprès du factor	35	(1 482)	(1 517)
FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX FINANCEMENT	100	(860)	(1 170)
VARIATION DE TRESORERIE	(1 523)	4 062	469
TRESORERIE D'OUVERTURE (*)	5 464	1 463	1 463
TRESORERIE DE CLÔTURE (*)	3 907	5 464	1 988
Dont incidence des variations de cours des devises	34	61	(55)



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 janvier 2010	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
Emission de BSAR					
Plans d'option d'achats d'actions réservés aux salariés	32				32
Ecarts de conversion (*)			(22)		-22
Résultat net de la période				4 512	4 512
Actions propres				(9)	(9)
Capitaux propres au 1er janvier 2011	4 822	25 197	(278)	(21 337)	8 404
Plans d'option d'achats d'actions réservés aux salariés	30				30
Ecarts de conversion (*)			(18)		(18)
Résultat net de la période				(2 930)	(2 930)
Actions propres				(5)	(5)
Capitaux propres au 30 juin 2011	4 822	25 227	(296)	(24 272)	5 481

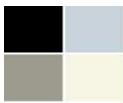
(*) Le Groupe constate en capitaux propres l'écart de conversion résultant de la variation de change relatif aux comptes courants intragroupes. Ces comptes courants sont considérés comme un investissement net de CAST dans ses filiales. La société présente un montant net entre les OCI et les réserves



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.

Aucun fait marquant sur la période.



NOTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS 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 2011 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 2011.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés du Groupe au 30 juin 2011 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 2010.

NOTE 2 : PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2011 sont les mêmes que ceux qui ont été retenus pour les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2010.

Les nouvelles normes IFRS, interprétations et amendements, tels qu'adoptés par l'Union européenne pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011, 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.

Les normes et interprétations adoptées par l'Union européenne et applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011 sont sans impact sur les comptes du Groupe :

- IAS 24 – Information relative aux parties liées ;
- Amendement à IAS 32 – Classement des émissions de droits ;
- Amendement à IFRS 1 – Exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants ;
- Procédure Amélioration annuelle des IFRS 2010 ;
- IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres ;
- Amendement à IFRIC 14 – Paiements d'avance d'exigences de financement minimal.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011. Il n'attend pas d'impact significatif sur les états financiers du fait de leur adoption.

NOTE 3 : EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

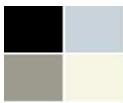
Aucune évolution de périmètre n'a été apportée sur la période.



NOTE 4 : DEFINITION DE LA TRESORERIE

La trésorerie se décompose de la manière suivante :

En milliers d'euros	30-juin-11	31 dec 10	30-juin-10
Valeurs mobilières de placement	2 007	2 018	748
Disponibilités	1 900	3 446	1 240
Dettes financières court terme	-348	-329	-197
Total créances et autres débiteurs	3 559	5 135	1 791



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

En milliers d'Euro	31 déc 2010	Augm.	Dimin.	30 juin 2011
Dettes financières auprès des établissements de crédit	1 140	160	146	1 154
Dettes financières diverses	147	86		233
Dettes financières sur opérations d'affacturage	35		35	
Dettes financières courantes	1 322	246	181	1 387

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	348	806	1154
Dettes financières diverses		233	233
Dettes financières sur créances factorisées	-	-	
Dettes financières	348	1039	1387

Au 30 juin 2011, Le Groupe a levé un nouvel emprunt de 160 milliers d'euros destiné à financer l'acquisition d'un logiciel.

NOTE 5 : CAPITAL

5.1 Variation de capital social et prime d'émission

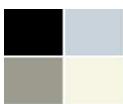
Nb actions	Capital social	Prime émission	Total
	Milliers d'euros	Milliers d'euros	
Au 1er janvier 2010	12 056 061	4 822	24 680
Emission de BSAR		438	439
Plan d'option sur actions réservé sur personnel			
Valeur des services rendus		79	79
Au 31 décembre 2010	12 056 061	4 822	25 197
Plan d'option sur actions réservé sur personnel			
Valeur des services rendus		30	30
Au 30 juin 2011	12 056 061	4 822	25 227
			30 048

5.2 Options sur actions

Le Groupe n'a émis aucune option sur actions au cours du premier semestre.

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 2011

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

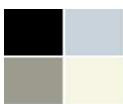
En milliers d'Euros	30/06/2011	30/06/2010	Var %	Variation
France	4 504	4 126	9,1%	378
Benelux	321	293	9,7%	28
Italy	389	557	-30,0%	-167
UK	1 026	400	156,8%	627
Germany	555	420	32,0%	134
Spain	259	226	14,6%	33
Switzerland	33	37	-10,5%	-4
Europe	7 087	5 046	40,4%	1 029
US	3 832	4 899	-22,0%	-1 067
India	61			61
Logiciel	10 980	10 957	0,2%	23
Consulting Benelux	61	59	3,7%	2
Consulting France	1 412	1 441	-2,0%	-29
Conseil	1 473	1 499	-1,8%	-26
TOTAL	12 453	12 457		-4

Résultat opérationnel	30-juin-11	30-juin-10	Variation
En milliers d'Euros	(*)	(*)	
France	-882	-1 175	294
Belgique	-10	1	-10
Angleterre	-146	-560	414
Italie	-104	-37	-66
Suisse	15	19	-4
Allemagne	-40	-145	105
Etats-Unis	-1 106	-161	-945
Espagne	-107	-79	-28
Inde	-123		-123
Total	-2 503	-2 139	-363

(*) 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-11	30-juin-10	Variation
Chiffre d'affaires			
Logiciel	10 980	10 958	22
Consulting	1 473	1 499	-26
Total Chiffre d'affaires	12 453	12 457	-4
Résultat opérationnel Courant			
Logiciel	-2 244	-1 810	-434
Consulting	-258	-329	71
Total Résultat opérationnel courant	-2 502	-2 139	-363



NOTE 8 : IMPOTS DIFFERES

En milliers d'euros	2011				Total 2011 (*)	2010				Total 2010 (*)
	CAST SA	CAST Suisse	CAST Belgique	Cast US		CAST SA	CAST Suisse	CAST Belgique	Cast US	
Impôt différé actif										
* Décalages temporaires	32					32				
* Incidence des retraitements et éliminations	348					348				
* Déficits reportables	330	435	751	935		330	435	751	935	
* Autres charges non déductibles										
Total base :	710	435	751	935		710	435	751	935	
Taux d'imposition :	33%	32%	33%	34%		33%	32%	33%	34%	
Impôt différé actif :	237	139	249	318	707	237	139	249	318	707
Impôt différé Passif										
* Décalages temporaires										
* Incidence des retraitements et éliminations	(3 676)					(3 395)				
* Autres charges déductibles	(796)					(774)				
Total base :	(4 472)					(4 169)				
Taux d'imposition :	33%	32%	33%			33%	32%	33%		
Impôt différé passif calculé	(1 491)					(1 390)				
* Impôt différé passif sur la CVAE	(18)					(24)				
Impôt différé passif calculé	(1 509)				(1 272)	(1 414)				(1 177)
Impôt différé Actif		139	249	318	707		139	249	318	707
Impôt différé Passif	(1 272)				(1 272)	(1 177)				(1 177)

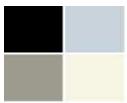
(*) Les impôts différés actifs et passifs sont présentés nets pour chaque entité juridique.

Au 30 juin 2011 et comme à fin 2010, compte tenu des réalisations de l'année et des perspectives, le Groupe conserve l'activation des impôts différés sur les déficits reportables qu'il avait activé antérieurement sur la France et la Belgique. Par ailleurs, compte tenu des perspectives toujours positives sur la filiale américaine, le Groupe conserve l'activation d'une partie des déficits reportables à hauteur de 1.2 million de dollars en base soit 0,3 million d'euros d'Impôt différé actif.

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. Compte tenu de cette option pris par le groupe, la charge de CVAE a fin juin 2011 a été classée en impôt pour un montant de 127 milliers 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

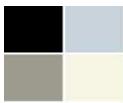
3.1 Responsable du rapport financier semestriel

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 évènements 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 31 août 2011



4 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

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 résumés de la société CAST SA, relatifs à la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 31 août 2011

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

SYC S.A.S

Pierre Marty

Etienne de Bryas