



## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**30 juin 2012**

## Table des matières

<b>PRINCIPALES DONNEES FINANCIERES</b> .....	3
<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b> .....	3
<b>FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE</b> .....	3
<b>RESULTATS PAR METIER</b> .....	4
<b>RESULTATS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE</b> .....	4
<b>ANALYSE DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES</b> .....	5
<b>PARTIES LIEES</b> .....	6
<b>PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2012</b> .....	6
<b>PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE 2012</b> .....	7
<b>COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2012</b> .....	8
<b>ETATS DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE</b> .....	8
<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</b> .....	9
<b>ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE</b> .....	10
<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES</b> .....	11
<b>ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE</b> .....	12
<b>NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES CONSOLIDES RESUMES POUR LA PERIODE CLOSE LE 30 JUIN 2012</b> .....	13
<b>NOTE 1 - NATURE DE L'ACTIVITE ET FAITS CARACTERISTIQUES</b> .....	13
<b>NOTE 2 - METHODES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION</b> .....	13
<b>NOTE 3 - PERIMETRE</b> .....	15
<b>NOTE 4 - INFORMATIONS RELATIVES A L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE</b> .....	15
<b>NOTE 5 - INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</b> .....	21
<b>NOTE 6 - INFORMATIONS DIVERSES</b> .....	24
<b>NOTE 7 - EVENEMENT SIGNIFICATIF POSTERIEUR AU 30 JUIN 2012</b> .....	26
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b> .....	27
<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b> .....	28

## PRINCIPALES DONNEES FINANCIERES

En millions d'Euros, chiffres trimestriels non audités	T1 2012	T1 2011	Var.	T2 2012	T2 2011	Var.	S1 2012	S1 2011	Var.
Chiffre d'affaires	132,7	133,8	-0,9%	129,7	134,7	-3,7%	262,3	268,5	-2,3%
Trésorerie disponible (2)	22	51	-29	23	39	-16	23	39	-16

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Au cours du semestre, le Groupe a poursuivi la mise en œuvre du plan stratégique initié fin 2011. Baptisé « Eagle », ce plan de transformation s'articule autour de deux axes : croissance et efficacité opérationnelle, et doit permettre à terme de positionner Devoteam comme le partenaire de référence de la transformation IT de ses clients tout en ramenant sa rentabilité au niveau de celle des meilleurs acteurs du secteur. Les détails et les objectifs de ce plan ont été annoncés à la communauté financière le 3 juillet dernier.

Ce plan prévoit notamment le développement du Groupe autour des sujets de mobilité. Dans ce cadre, Devoteam S.A. a pris au cours du semestre deux participations minoritaires en France : l'une dans la société Axance (création et optimisation des interfaces et de l'expérience utilisateur dans les services numériques), l'autre dans la société Inflexys (Mobile Banking et solutions de connexion sécurisée aux applications mobiles). Ces deux sociétés ont été consolidées par la méthode de la mise en équivalence.

Le **chiffres d'affaires** du 1<sup>er</sup> semestre s'établit à 262,3M€ en décroissance de 2,3% par rapport à la même période de 2011 (-2,9% à taux de change constant). Le premier trimestre affiche un meilleur taux de croissance que le deuxième, qui a été impacté par un effet saisonnalité défavorable (1,5 jours de facturation en moins par rapport au deuxième trimestre 2011).

La **marge d'exploitation** (1) du Groupe s'établit à 7,2M€ soit 2,7% du chiffre d'affaires comparé à 4,9% un an plus tôt, notamment du fait d'un taux d'utilisation des ressources (4) en retrait de 1,8 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (82% vs 83,8%).

Au 30 juin 2012, l'**effectif** du Groupe est de 4 782 personnes comparé à 4 744 au 30 juin 2011 et 4 857 au 31 décembre 2011. Au cours du semestre écoulé, l'effectif total diminue de 75 personnes (dont 40 facturables et 35 non facturables) principalement dû aux réductions de capacité menées en Belgique pour absorber la baisse d'activité avec NSN et à la poursuite des restructurations en Pologne. Dans la continuité des semestres précédents, et en accord avec les objectifs du plan de transformation, le ratio effectif facturable sur effectif total s'améliore sur la période et s'établit à 85,8% contre 85,3% au 31 décembre 2011 et 84,8% au 30 juin 2011.

Avec une **trésorerie disponible** (2) de 23 M€ contre 41 M€ au 31 décembre dernier, la situation financière du Groupe reste saine. Les principales variations semestrielles de la trésorerie et de la dette financière sont décrites au paragraphe IV du présent rapport.

Le Groupe a par ailleurs continué, au cours du semestre, sa politique de rachats d'actions tout en sécurisant son financement moyen terme au travers de lignes de crédits confirmées sur 3 ans (à hauteur de 25 millions d'euros).

## RESULTATS PAR METIER

En milliers d'euros	Technology Consulting		Business Consulting		Total consolidé	
	S1 2012	S1 2011	S1 2012	S1 2011	S1 2012	S1 2011
<b>Chiffre d'affaires contributif (3)</b>	<b>217,8</b>	220,5	<b>44,5</b>	48,1	<b>262,3</b>	268,5
<b>Croissance (en %)</b>	<b>-1,2%</b>		<b>-7,5%</b>		<b>-2,3%</b>	
<b>Marge d'exploitation (1)</b>	<b>5,0</b>	9,9	<b>2,2</b>	3,2	<b>7,2</b>	13,0
<b>Marge (en % du CA contributif)</b>	<b>2,3%</b>	4,5%	<b>4,9%</b>	6,6%	<b>2,7%</b>	4,9%

Les frais de siège non refacturés, à hauteur de 1,9M€ au 1er semestre 2012 et 2,5M€ au 1er semestre 2011, sont alloués au prorata du chiffre d'affaires contributif. Ils étaient présentés avec le segment Technology Consulting précédemment. Ils continuent d'être alloués au segment Technology Consulting dans les notes aux états financiers.

Les activités de Technology Consulting (83% du chiffre d'affaires du groupe) sont en décroissance de 1,2% sur le semestre, principalement due aux baisses d'activité dans le secteur Télécom en Belgique, Italie et Russie. A l'inverse l'offre d'Entreprise Service Management (ESM) tire toujours la croissance particulièrement en Espagne et en Suisse. La marge d'exploitation ressort à 2,3% du chiffre d'affaires contributif, versus 4,5% au premier semestre 2011 en raison d'un taux d'utilisation en recul.

Les activités de Business Consulting (17% du chiffre d'affaires du groupe), sont en décroissance de 7% sur le semestre principalement impactées par un effet base élevé lié à la réalisation d'un projet important au Moyen Orient en 2011. Cet effet base, combiné à un taux d'utilisation en recul au Danemark, impacte la marge d'exploitation, qui ressort à 4,9% du chiffre d'affaires contributif sur le 1<sup>er</sup> semestre (versus 6,6% au S1 2011).

## RESULTATS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

En millions d'euros	France		Reste du monde		Total consolidé	
	S1 2012	S1 2011	S1 2012	S1 2011	S1 2012	S1 2011
<b>Chiffre d'affaires contributif (3)</b>	<b>120,5</b>	120,9	<b>141,8</b>	147,6	<b>262,3</b>	268,5
<b>Croissance (en %)</b>	<b>-0,3%</b>		<b>-3,9%</b>		<b>-2,3%</b>	
<b>Marge d'exploitation (1)</b>	<b>3,4</b>	5,8	<b>3,8</b>	7,3	<b>7,2</b>	13,0
<b>Marge (en % du CA contributif)</b>	<b>2,8%</b>	4,8%	<b>2,7%</b>	4,9%	<b>2,7%</b>	4,9%

Les frais de siège non refacturés, à hauteur de 1,9M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012 et 2,5M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011, sont alloués au prorata du chiffre d'affaires contributif. Ils étaient présentés dans la zone France précédemment. Ils continuent d'être alloués au segment Technology Consulting dans les notes aux états financiers.

La France (46% du chiffre d'affaires contributif) réalise un chiffre d'affaires stable par rapport au premier semestre 2011. La marge d'exploitation s'établit à 2,8% du chiffre d'affaires contributif, du fait d'un taux d'utilisation moins élevé qu'au premier semestre 2011.

Les entités hors de France (54% du chiffre d'affaires contributif) affichent un chiffre d'affaires de 141,8 M€, en décroissance de près de 4%. La marge d'exploitation s'établit à 2,7% du chiffre d'affaires contributif (versus 4,9% au S1 2011).

### Analyse du compte de résultat consolidé

A 262,3M€, le **chiffre d'affaires** du groupe est en décroissance de 2,3% sur le semestre (2,9% à taux de change constant). Aucun effet de périmètre significatif n'a impacté le chiffre d'affaires depuis un an.

La **marge d'exploitation** s'établit à 7,2 millions d'euros. Exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, la marge d'exploitation est de 2,7% contre 4,9% au premier semestre 2011.

Le **résultat opérationnel** s'établit à -2 millions d'euros au premier semestre 2012 à comparer à 11,7 millions d'euros sur la même période l'année dernière, du fait de charges non récurrentes de 9 millions d'euros (à comparer à 1 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011) dont (i) 4,3 millions d'euros liés aux restructurations des activités principalement en Belgique et au « Corporate » (Top Management), et (ii) 4,4 millions d'euros liés aux coûts d'accompagnement du projet de transformation Eagle.

Le **résultat financier** est en amélioration d'une année sur l'autre à -0,5 millions d'euros (contre -1 million d'euros au premier semestre 2011), conséquence de la baisse de l'endettement brut du groupe.

La **charge d'impôt** sur le résultat de 0,6 M€ représente -23% du résultat avant impôts (vs 35% au premier semestre 2011). Elle s'explique par l'effet de la CVAE (K€ 1 688) en France, ainsi que par l'effet des pertes fiscales non activées essentiellement en Pologne.

Le **résultat net** est de -3,1 millions d'euros, contre 6,9 millions un an plus tôt, dont -0,6 millions d'euros revenant aux actionnaires minoritaires des sociétés contrôlées et -2,4 millions d'euros de résultat net part du groupe.

Le résultat dilué par action ressort à -0,25€ par action (vs 0,68€ au S1 2011).

### Analyse de l'état consolidé de la situation financière

Les principaux postes du bilan consolidé ont évolué comme suit au cours du premier semestre 2012 :

Poste	Montant au 31/12/11	Montant au 30/06/12	Evolution	Principales explications de la variation
Actifs non courants	113,2	115,5	2,3	Augmentation des impôts différés actifs de +2,3M€ liés à l'activation des pertes fiscales de la période essentiellement en France et en Belgique, et sociétés mise en équivalence +0,9 M€.
Créances d'exploitation	179,2	185,8	6,7	Augmentation saisonnière des charges constatées d'avance de 4,4M€. le DSO est quasi stable à 83 jours contre 84 jours en juin 2011.
Trésorerie disponible*	40,7	22,6	(18,1)	Cf. ci-après
Capitaux propres attribuables au groupe	135,4	126,7	(8,8)	Résultat de la période de -2,4M€, versement de dividendes de -4,8M€, rachats d'actions propres de -2,7M€ et effet positif de change de +0,9M€.
Passifs non courants	15,0	13,6	(1,4)	Baisse de 1,2M€ du fait de reclassement en courants de passifs précédemment classés en non courants (Subventions Belgique et earn-out).
Passifs courants	180,9	182,7	1,8	Augmentation des dettes fournisseurs de 2,9M€, compensée partiellement par la diminution des autres passifs et des dettes d'impôt exigible.

\* La **trésorerie disponible** (incluant les contrats de capitalisation figurant en autres actifs financiers courants et déduction faite de 10,5 M€ de découverts bancaires) diminue de 18,1M€ sur le semestre à 22,6M€ du fait de :

- Un **flux de trésorerie issue des activités opérationnelles** de -8,4M€, en nette amélioration par rapport à -19,2M€ au S1 2011, résultant d'une hausse saisonnière du besoin en fonds de roulement de 7,9M€ significativement moins élevée qu'au S1 2011 (26,1M€), contrebalancé par une capacité d'autofinancement en recul (le résultat de la période s'établit à -3,1 M€ versus 6,9M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011).
- Un **flux de trésorerie issue des activités d'investissement** de -1,8M€\*\*, dont -0,9M€ provenant des investissements dans les entreprises associées (voir note 4.5 des états financiers).
- Un **flux de trésorerie issue des activités de financement** de -8,3M€ (contre -7,8M€ au S1 2011). Il inclut des versements de dividendes pour 4,8M€ et des rachats par la société de ses propres actions pour 2,7M€.
- Un **effet positif de change** de 0,3 M€.

\*\* excluant les placements de trésorerie investis sur des supports moyen terme et comptabilisés dans les autres actifs financiers courants (6,8M€ au 30 juin 2012 vs 31,4 M€ au 30 juin 2011).

La **dette financière** (hors découverts bancaires inclus dans la trésorerie disponible) du Groupe reste stable à 26,6M€ (contre 26,3 M€ au 31 décembre 2011). Elle se compose essentiellement de la dernière échéance de la dette OBSAR portant sur 18,6 M€ et qui sera remboursée en novembre 2012.

<i>En millions d'euros</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Placements financiers (inclus en « autres actifs financiers courants » au bilan)	6,8	12,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie (tels qu'au bilan)	26,3	37,4
Concours bancaires courants (inclus dans « emprunts et dettes financières courants » au bilan)	(10,5)	(9,4)
<b>Trésorerie disponible</b>	<b>22,6</b>	<b>40,7</b>
Dettes financières courantes (hors concours bancaires déjà comptés ci-dessus)	(20,6)	(20,1)
Dettes financières non courantes (telles qu'au bilan)	(6,0)	(6,1)
<b>Dettes financières</b>	<b>26,6</b>	<b>26,3</b>
<b>Trésorerie disponible – nette des dettes financières</b>	<b>(4,0)</b>	<b>14,4</b>
<b>Fonds propres consolidés</b>	<b>127,6</b>	<b>137,1</b>
<b>Taux d'endettement net</b>	<b>3%</b>	<b>-10%</b>

## PARTIES LIEES

Des accords conclus entre parties liées ont été identifiés dans les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2012 (note 6.2). Aucune nouvelle transaction significative n'a eu lieu au cours du premier semestre 2012.

## PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2012

La nature et le niveau des risques auxquels est soumis le Groupe n'ont pas changé par rapport aux facteurs de risques présentés en page 11 du rapport financier annuel 2011.

Du fait de l'effet combiné d'une visibilité réduite et du coût important de la transformation, le chiffre d'affaires annuel est attendu en légère décroissance entre 515 et 520 M€ et la marge d'exploitation devrait se situer autour de 4% du chiffre d'affaires. Les charges non courantes devraient atteindre 10 à 12M€ sur l'année.

- 
- (1) *La marge d'exploitation est définie comme le résultat opérationnel courant avant amortissement des actifs incorporels liés aux acquisitions et hors impact des stock-options*
  - (2) *La trésorerie disponible est définie comme étant le montant de la trésorerie ou équivalent de trésorerie et autres actifs financiers immédiatement mobilisables (incluant les contrats de capitalisation) net des découverts bancaires*
  - (3) *Le chiffre d'affaires contributif est défini comme le chiffre d'affaires total (interne et externe) d'un secteur opérationnel diminué des coûts de sous-traitance interne acquis auprès d'un autre secteur opérationnel. Cet indicateur reflète la contribution d'un secteur au chiffre d'affaires du groupe produit avec des ressources propres. La somme des « group contribution » des secteurs opérationnels correspond au chiffre d'affaires consolidé du groupe.*
  - (4) *Le taux d'utilisation des ressources mesure la part du temps de travail (hors congés légaux) des personnels productifs salariés directement imputée sur des prestations facturables aux clients.*

## COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2012

### ETATS DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<b>ACTIFS</b> (Montants en milliers d'euros)	Note	30 juin 2012	31 décembre 2011
Goodwill	4.3	86 278	85 781
Autres Immobilisations incorporelles	4.1	5 137	5 251
Immobilisations corporelles	4.2	12 985	13 668
Actifs financiers non courants	4.4	2 541	2 809
Participations dans les entreprises associées	4.5	958	88
Impôts différés actifs		6 830	4 580
Autres actifs non courants	4.11	730	978
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>115 458</b>	<b>113 156</b>
Créances clients	4.6	162 444	160 149
Autres créances courantes	4.6	20 531	14 426
Créances d'impôt courantes	4.6	2 466	3 923
Autres actifs financiers courants (*)	4.7	7 193	13 353
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.7	26 309	37 432
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>218 943</b>	<b>229 283</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>334 402</b>	<b>342 439</b>

(\*) Les autres actifs financiers courants incluent les contrats de capitalisation et comptes à terme

<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b> (Montants en milliers d'euros)	Note	30 juin 2012	31 décembre 2011
Capital social	4.8	1 588	1 596
Prime d'émission		12 755	13 423
Réserves consolidées		132 003	121 132
Titres d'autocontrôle		(18 228)	(15 551)
Réserves de conversion		917	29
Résultat de l'exercice		(2 382)	14 793
<b>CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AU GROUPE</b>		<b>126 654</b>	<b>135 422</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		968	1 655
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>127 622</b>	<b>137 077</b>
Emprunts et dettes financières	4.9	6 002	6 141
Provisions	4.10	5 946	6 266
Impôts différés passifs		322	1 097
Autres passifs	4.11	1 317	1 492
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>13 587</b>	<b>14 997</b>
Emprunts et dettes financières	4.9	31 057	29 580
Provisions	4.10	4 094	4 044
Dettes fournisseurs	4.6	47 866	45 000
Dettes fiscales et sociales	4.6	81 675	81 302
Dettes d'impôt exigible	4.6	2 322	1 423
Autres passifs	4.6	26 178	29 016
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>193 193</b>	<b>190 365</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>206 780</b>	<b>205 362</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>		<b>334 402</b>	<b>342 439</b>



COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Montants en milliers d'euros, sauf résultat par action	Note	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	5.2	<b>262 327</b>	<b>268 532</b>	<b>528 116</b>
Reprises provisions		-	15	-
Autres produits		-	0	-
<b>PRODUITS OPERATIONNELS COURANTS</b>		<b>262 327</b>	<b>268 547</b>	<b>528 116</b>
Achats marchandises		(12 243)	(12 795)	(26 587)
Autres achats et charges externes		(74 732)	(76 919)	(151 075)
Impôts taxes et versements assimilés		(2 652)	(2 584)	(4 748)
Salaires et traitements et charges sociales		(162 373)	(159 642)	(309 637)
Dotations aux amortissements sur immobilisations		(2 907)	(3 018)	(6 316)
Dépréciations sur créances courantes		(111)	(226)	(603)
Autres charges		(104)	(325)	(291)
<b>CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES</b>		<b>(255 123)</b>	<b>(255 508)</b>	<b>(499 255)</b>
<b>MARGE D'EXPLOITATION</b>		<b>7 204</b>	<b>13 038</b>	<b>28 861</b>
Rémunérations fondées sur des actions	5.3	(48)	(144)	(223)
Amort. des relations clientèle acquises lors des regroup. d'entreprises		(168)	(205)	(432)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>6 989</b>	<b>12 689</b>	<b>28 206</b>
Autres produits opérationnels	5.4	479	282	823
Autres charges opérationnelles	5.4	(9 491)	(1 259)	(4 861)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>(2 023)</b>	<b>11 713</b>	<b>24 168</b>
Produits financiers	5.5	780	1 595	2 653
Charges financières	5.5	(1 317)	(2 595)	(4 776)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>(538)</b>	<b>(1 000)</b>	<b>(2 123)</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		74	85	71
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>		<b>(2 487)</b>	<b>10 798</b>	<b>22 116</b>
Charge d'impôt sur le résultat	5.6	(574)	(3 811)	(7 298)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>(3 061)</b>	<b>6 987</b>	<b>14 818</b>
<i>Attribuable à :</i>				
<b>Actionnaires de la société mère</b>		<b>(2 382)</b>	<b>6 903</b>	<b>14 793</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		(679)	84	26
<b>Résultat par action (en €)</b>		<b>(0,25)</b>	<b>0,69</b>	<b>1,50</b>
<b>Résultat dilué par action (en €)</b>		<b>(0,25)</b>	<b>0,68</b>	<b>1,48</b>

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>Montants en milliers d'euros</i>	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>(3 061)</b>	<b>6 987</b>	<b>14 818</b>
Ecart de conversion	933	(801)	(238)
Variation de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	140	279	563
Charge d'impôt sur variation de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	(48)	(96)	(194)
Gains et pertes actuariels sur régime de retraite à prestations définies	0	0	140
Charge d'impôt sur gains et pertes actuariels sur régime de retraite à prestations définies	0	0	(48)
<b>Total des autres éléments du résultat global, nets d'impôt</b>	<b>1 025</b>	<b>(618)</b>	<b>223</b>
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>(2 036)</b>	<b>6 369</b>	<b>15 041</b>
<i>Dont :</i>			
Actionnaires de la société mère	(1 373)	6 333	14 933
Participations ne donnant pas le contrôle	(663)	36	108

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>Montants en milliers d'euros</i>	<i>Note</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2011</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		(3 061)	6 987	14 818
Ajustements :			-	
Résultats des entreprises mises en équivalence		(74)	(85)	(71)
Charge d'impôt		574	3 811	7 298
Amortissements et provisions		3 029	1 954	5 102
Autres éléments sans effets sur la trésorerie		(694)	(277)	(4 129)
Résultats de cessions d'actifs		39	25	12
Charges et produits d'intérêts nets		492	550	1 227
Variation du besoin en fonds de roulement		(7 850)	(26 068)	(4 097)
Intérêts versés		(742)	(1 143)	(2 295)
Impôts versés		(78)	(4 905)	(9 968)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>4.7</b>	<b>(8 364)</b>	<b>(19 152)</b>	<b>7 897</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(1 547)	(1 936)	(3 708)
Acquisition d'actifs financiers		(1 207)	(695)	(1 050)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		108	101	173
Dividendes reçus		163	75	176
Cession d'actifs financiers		6 853	10 713	30 137
Acquisition de filiales, sous déduction de la trésorerie acquise		(234)	(2 914)	(2 494)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>4.7</b>	<b>4 134</b>	<b>5 344</b>	<b>23 235</b>
Produit de l'émission d'actions		-	105	112
Remboursements d'emprunts		(847)	(1 023)	(20 466)
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle		-	(400)	(528)
Emission d'emprunts		37	11	43
Dividendes versés		(4 769)	(5 295)	(6 076)
Opérations sur actions propres		(2 677)	(1 215)	(5 433)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>4.7</b>	<b>(8 256)</b>	<b>(7 816)</b>	<b>(32 348)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>(12 485)</b>	<b>(21 625)</b>	<b>(1 216)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice		27 996	29 041	29 041
Effet de la variation du taux de change		298	(146)	171
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>15 809</b>	<b>7 270</b>	<b>27 995</b>
<i>Réconciliation avec la trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</i>				
<i>Découverts bancaires</i>		10 501	16 407	9 437
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>		<b>26 309</b>	<b>23 677</b>	<b>37 432</b>
<i>Placements financiers inclus dans les autres actifs financiers courants</i>		6 789	31 382	12 675
<b>Trésorerie disponible à la clôture</b>	<b>4.7</b>	<b>22 597</b>	<b>38 651</b>	<b>40 671</b>

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉ

(en milliers d'Euros, sauf données par action)	Nombre d'actions émises	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Réserves recyclables (OCI)	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Total des capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1er Janvier 2011</b>	<b>10 524 660</b>	<b>1 594</b>	<b>13 313</b>	<b>(10 257)</b>	<b>(590)</b>	<b>126 350</b>	<b>345</b>	<b>130 756</b>	<b>2 543</b>	<b>133 299</b>
Résultat de l'exercice						6 903		6 903	84	6 987
Ecart de change							(754)	(754)	(47)	(801)
Gains et pertes actuariels nets d'impôt sur régime de retraite à prestations définies								-		-
Variation de la réserve de couverture nette d'impôt						183		183		183
Total des autres éléments du résultat global				-	183	-	(754)	(571)	(47)	(618)
<b>Résultat global de l'exercice (1)</b>					<b>183</b>	<b>6 903</b>	<b>(754)</b>	<b>6 333</b>	<b>37</b>	<b>6 369</b>
Dividendes versés au titre de l'exercice 2010						(5 012)		(5 012)	(818)	(5 830)
Valorisation des options de souscription d'actions						78		78		78
Ajustement relatif au nombre et à la valeur des actions propres				(1 077)		(48)		(1 126)		(1 126)
Augmentation de capital par levée d'options	10 710	2	104					106		106
Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle								-		-
Autres mouvements						(227)	(32)	(259)	(71)	(330)
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	<b>10 535 370</b>	<b>1 596</b>	<b>13 417</b>	<b>(11 334)</b>	<b>(407)</b>	<b>128 045</b>	<b>(441)</b>	<b>130 876</b>	<b>1 691</b>	<b>132 567</b>
Dont transactions avec les propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres								(6 213)		
(1) Détail dans l'état du résultat global										
<b>Solde au 1<sup>er</sup> Janvier 2012</b>	<b>10 535 873</b>	<b>1 596</b>	<b>13 423</b>	<b>(15 551)</b>	<b>(221)</b>	<b>136 146</b>	<b>29</b>	<b>135 421</b>	<b>1 655</b>	<b>137 077</b>
Résultat de l'exercice						(2 382)		(2 382)	(679)	(3 061)
Ecart de change							917	917	16	933
Gains et pertes actuariels nets d'impôt sur régime de retraite à prestations définies								-		-
Variation de la réserve de couverture nette d'impôt						92		92		92
Total des autres éléments du résultat global				-	92	-	917	1 009	16	1 025
<b>Résultat global de l'exercice (1)</b>					<b>92</b>	<b>(2 382)</b>	<b>917</b>	<b>(1 373)</b>	<b>(663)</b>	<b>(2 036)</b>
Dividendes versés au titre de l'exercice 2011						(4 766)		(4 766)	(23)	(4 788)
Valorisation des options de souscription d'actions						48		48		48
Ajustement relatif au nombre et à la valeur des actions propres				(2 677)				(2 677)		(2 677)
Augmentation de capital par levée d'options								-		-
Acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle								-		-
Autres mouvements	(54 473)	(8)	(668)	676		29	(29)	0	(1)	(1)
<b>Solde au 30 juin 2012</b>	<b>10 481 400</b>	<b>1 588</b>	<b>12 755</b>	<b>(17 552)</b>	<b>(129)</b>	<b>129 075</b>	<b>917</b>	<b>126 653</b>	<b>968</b>	<b>127 622</b>
Dont transactions avec les propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres								(7 395)		
(1) Détail dans l'état du Résultat global										

(Montants exprimés en milliers d'Euros, sauf mention expresse)

## NOTE 1 - NATURE DE L'ACTIVITE ET FAITS CARACTERISTIQUES

Devoteam S.A. (la « Société ») créée en 1995, est une société anonyme régie par les dispositions de la loi française.

Devoteam est un groupe européen de conseil et d'ingénierie spécialisé dans les technologies de l'information et de la communication. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la société pour la période close le 30 juin 2012, comprennent la société et ses filiales (appelées « le groupe ») ainsi que la quote-part du groupe dans les entreprises associées et sous contrôle conjoint.

Au cours du semestre, le groupe a poursuivi son plan de transformation engagé fin 2011 et qui vise à repositionner ses activités autour de sujets offrant le meilleur potentiel de croissance et à identifier les principaux leviers d'amélioration de la productivité. Le Groupe ambitionne, ainsi, de devenir le partenaire de référence de la transformation IT de ses clients tout en ramenant sa marge opérationnelle au niveau de celle des meilleurs acteurs du secteur des services informatiques. Le plan stratégique 2015 découlant de cette transformation, a été annoncé à la communauté financière le 3 juillet 2012.

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2012 ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la responsabilité du Directoire et arrêtés lors de sa réunion du 28 août 2012.

## NOTE 2 - METHODES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION

### 2.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 Information financière intermédiaire. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec le rapport financier 2011.

Les principes IFRS retenus dans les comptes semestriels au 30 juin 2012 sont ceux qui ont fait l'objet d'une publication au Journal Officiel de l'Union Européenne avant le 30 juin 2012 et disponibles sur le site internet de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)). Ils sont conformes aux IFRS de l'IASB.

Les principales nouvelles normes, amendements, améliorations et interprétations applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2012 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés au 30 juin 2012.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas choisi d'appliquer de normes, amendements de normes ou interprétations par anticipation.

## 2.2 Base d'évaluation et monnaie de présentation

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros (monnaie fonctionnelle de la société), arrondis au millier le plus proche sauf indication contraire. Ils sont basés sur le coût historique, à l'exception des éléments suivants :

- Instruments financiers dérivés valorisés à la juste valeur,
- Instruments financiers à la juste valeur par le compte de résultat,
- Actifs financiers disponibles à la vente évalués en juste valeur,
- Immeubles de placement évalués à la juste valeur,
- Les passifs, résultant de transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui seront réglés en trésorerie, évalués à la juste valeur.

## 2.3 Recours à des estimations et aux jugements

L'établissement des états financiers conformes aux IFRS, nécessite le recours à des jugements, estimations et hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et des passifs, des produits et charges de la période. Ces évaluations sont basées sur les expériences acquises par le groupe, et d'autres facteurs jugés raisonnables selon les circonstances actuelles. Les valeurs réelles pourront différer de ces estimations.

Les estimations et hypothèses sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimations comptables 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.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations n'ont pas variées de façon significative par rapport à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Ainsi, même si le chiffre d'affaires du groupe reste proche de celui réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, la pression sur les prix de vente et l'intensité concurrentielle restent fortes et entraînent une dégradation de la marge opérationnelle. Les incertitudes macro économiques ainsi que la crise des dettes souveraines persistent et continuent de faire peser un climat d'incertitude sur l'évolution de la conjoncture économique conduisant le groupe à rester très prudent dans ses estimations et jugements.

Ainsi, les actifs dont la valeur s'apprécie par référence à des perspectives à moyen et long terme, en particulier les actifs incorporels, ont été évalués dans le cadre d'hypothèses prenant en compte ces incertitudes, en particulier dans leurs effets sur les flux de trésorerie futurs résultant de l'activité.

## 2.4 Principales méthodes comptables

### 2.4.1 Base de préparation des comptes consolidés semestriels

Les méthodes comptables appliquées par le groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées et décrites dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011. Ces méthodes comptables ont été appliquées de manière uniforme par les entités du groupe.

## NOTE 3 - PERIMETRE

### 3.1 Périmètre de consolidation

La liste des sociétés retenues dans le périmètre de consolidation du groupe au 30 juin 2012 est décrite à la note 4.1 des états financiers 2011 et les mouvements de la période sont décrits ci-dessous.

### 3.2 Mouvements de la période

Il n'y a pas eu d'acquisitions de filiales ou de prises de contrôle au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012. Seules deux prises de participations minoritaires décrites à la note 4.5 ont été réalisées au cours du semestre.

L'impact sur les états financiers du premier semestre 2012 des entrées de périmètre (acquisitions et prises de contrôle de participations) réalisées sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012 et sur l'année 2011 sont non significatifs sur les états financiers du groupe.

Le tableau ci-dessous présente le rapprochement entre le coût d'acquisition des sociétés acquises et le montant des décaissements figurant dans le tableau de flux de trésorerie :

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
Coût d'acquisition des entités acquises de l'exercice	-	365	465
Reprise de dettes des entités acquises	-	2 331	1 731
Quote-part du coût d'acquisition non décaissé sur l'exercice	-	-	-
<b>Coût décaissé des acquisitions de l'exercice</b>	-	<b>2 696</b>	<b>2 196</b>
Trésorerie acquise	-	(165)	(165)
<b>Sortie nette de trésorerie des entités acquises sur l'exercice</b>	-	<b>2 531</b>	<b>2 031</b>
Acquisition d'intérêts minoritaires	-	-	-
Paiement de compléments de prix sur acquisition antérieures	235	383	463
<b>Total acquisition de filiales</b>	<b>235</b>	<b>2 914</b>	<b>2 494</b>

Les paiements de compléments de prix sur acquisitions antérieures concernent les clauses « earn-out » de Devoteam Hollande et de Devoteam Espagne (Ex Rem Solutions) à fin juin 2012.

## NOTE 4 - INFORMATIONS RELATIVES A L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

### 4.1 Immobilisations incorporelles

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles sur le premier semestre 2012 sont de K€ 1 268 contre K€ 1 339 au premier semestre 2011. Ces acquisitions correspondent principalement à des licences prises en location financement dans le cadre de l'activité normale du groupe pour K€ 536. Le groupe n'a pas constaté d'actifs acquis par le biais des regroupements d'entreprises (K€ 175 au 30 juin 2011).

## 4.2 Immobilisations corporelles

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2012, le groupe a acquis des immobilisations corporelles pour un montant de K€ 1 300 (contre K€ 1 846 pour le premier semestre 2011) correspondant principalement à des aménagements de locaux et à du matériel informatique.

## 4.3 Goodwill

Les goodwills au 30 juin 2012 se répartissent comme suit :

En milliers d'euros	30 juin 2012			31 décembre 2011		
	Goodwill brut	Perte de valeur cumulée	Goodwill net	Goodwill brut	Perte de valeur cumulée	Goodwill net
Business Consulting Scandinavie (*)	19 326	(1 018)	18 308	19 196	(1 018)	18 178
Devoteam Danet	13 634	-	13 634	13 634	-	13 634
Devoteam Netherland	9 233	(46)	9 187	9 222	(46)	9 176
Devoteam Consulting France	8 405	-	8 405	8 405	-	8 405
Technology Consulting UK (*)	8 580	(946)	7 634	8 521	(946)	7 575
Devoteam Genesis	3 992	-	3 992	3 992	-	3 992
Devoteam SA	4 003	-	4 003	4 003	-	4 003
Devoteam Guidance	3 326	-	3 326	3 326	-	3 326
Devoteam Maroc	3 391	(503)	2 888	3 391	(503)	2 888
Technology Consulting Pologne (*)	2 531	-	2 531	2 452	-	2 452
Devoteam Belgique	2 201	-	2 201	2 201	-	2 201
Technology Consulting Turquie (*)	2 560	(272)	2 288	2 344	(272)	2 072
Autres goodwills inférieurs à 2 200 K€	9 551	(1 670)	7 881	9 547	(1 670)	7 878
<b>Total</b>	<b>90 733</b>	<b>(4 455)</b>	<b>86 278</b>	<b>90 236</b>	<b>(4 455)</b>	<b>85 781</b>

(\*) Détails des entités en Note 3.2.1 des états financiers 2011.

La variation des goodwills bruts K€ 497 au 1<sup>er</sup> semestre 2012 provient des effets de change constatés sur Technology Consulting Turquie pour K€ +216, Business Consulting Scandinavie pour K€ +130 et Technology Consulting Pologne pour K€ +79.

Concernant les tests de perte de valeur, le groupe n'a pas réalisé de manière systématique ces tests de dépréciation au 30 juin 2012. Un comparatif a notamment été réalisé entre le budget et le réalisé de la période, entraînant le cas échéant un test de perte de valeur, en cas de déviation défavorable par rapport au budget. Les UGT identifiées selon cette méthode sont Devoteam Consulting Autriche, Devoteam Danet Allemagne, Devoteam Guidance Luxembourg, Devoteam Belgique, Exaprobe, Business Consulting Scandinavie, Technology Consulting Pologne et Devoteam Teligent OOO.

Les caractéristiques de ces tests sont les suivantes (identiques au 31 décembre 2011) :

Hypothèses clés 2011	Taux d'actualisation	Taux de croissance long terme	Taux de rentabilité normatif (*)	
			Business Consulting	Technology Consulting
France	10%	2,5%	9,0%	4%*** et 8%
Autres pays Européens	10% à 11%	2,5%	9,0%	2%**** et 8%
Moyen Orient	10,50%	3%	9,0%	8,0%
Afrique du nord	10% à 10,50%	3%	9,0%	8,0%
Asie (**)	10,50%	3%	9,0%	8,0%

(\*) EBIT long terme

(\*\*) Russie et Turquie

(\*\*\*) 4% pour l'UGT Exaprobe dont l'activité principale est la vente et l'intégration d'équipement réseau télécom

(\*\*\*\*) 2% pour l'UGT Between Holding spécialisée dans le « sourcing » de professionnel IT



La réalisation des « impairment tests » au titre du 30 juin 2012 n'a conduit à la constatation d'aucune perte de valeur.

Des tests de sensibilité ont été réalisés, sur l'ensemble des UGT, sur les principaux paramètres de calcul :

- une augmentation de 0,5 point du taux d'actualisation aurait impacté négativement les résultats du groupe de K€ 295 K€
- une baisse de 0,5 point du taux de rentabilité normative aurait impacté négativement les résultats du groupe de K€ 537 K€
- une baisse de 0,5 point du taux de croissance long terme n'aurait pas d'impact significatif pour le groupe.

La valeur comptable de certaines UGT est très proche de leur valeur recouvrable estimée. C'est le cas principalement de Danet Allemagne, Devoteam Luxembourg, Devoteam Ausystems Italie, UGT Exaprobe, UGT Turquie et Technology Consulting Pologne (cf. note 5.1 des états financiers 2011).

Au 30 juin 2012, tous les compléments de prix sont comptabilisés. L'engagement total au 30 juin 2012, concernant les contreparties éventuelles (clauses d'Earn-out) est de K€ 977 contre K€ 1 171 au 31 décembre 2011. Il concerne les sociétés Fornebu Consulting en Norvège pour K€ 957 et RVR Systems pour K€ 20.

#### 4.4 Actifs financiers non courants

En milliers d'euros	30 juin 2012	31 décembre 2011
Prêts, cautionnements et autres créances	2 265	2 561
Autres actifs financiers non courants	276	248
<b>Total</b>	<b>2 541</b>	<b>2 809</b>

Les actifs financiers non courants comprennent principalement des dépôts de garantie pour une valeur nette de K€ 2 021 (contre K€ 2 329 à fin 2011).

#### 4.5 Participations dans les entreprises associées

Informations financières concernant les participations mises en équivalence : Between Management Consultant, Keivox, Inflexsys, et Axance :

En milliers d'euros	30 juin 2012	31 décembre 2011
Participations dans les entreprises associées	958	88

Afin de renforcer son offre mobilité, le groupe a pris une participation minoritaire de 20% dans la société « Inflexsys » (K€ 400 de chiffre d'affaires en 2011 et environ une dizaine d'employés) et de 26,98% dans « Axance » (K€ 3 724 de chiffre d'affaires en 2011 et une vingtaine de salariés). Ces deux participations ont été payées en numéraire à hauteur de K€ 70 pour Inflexsys et K€ 877 pour Axance (frais d'acquisitions inclus).

Le groupe exerçant une influence notable sur ces entités, elles sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

#### 4.6 Autres actifs et passifs courants

Actifs (K€)	30 juin 2012	31 décembre 2011
Créances clients	162 444	160 149
Créances fiscales et sociales	5 044	3 449
Créances d'impôt exigible	2 466	3 923
Autres créances courantes	1 358	1 097
Charges constatées d'avance	14 128	9 880
<b>Total</b>	<b>185 441</b>	<b>178 497</b>

Les créances clients augmentent légèrement à K€ 162 444 au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012. Le DSO reste stable à 83 jours à fin juin 2012 contre 84 jours fin juin 2011 et 75 jours au 31 décembre 2011.

La baisse des créances d'impôt s'explique principalement par le remboursement d'un excédent d'acomptes et de créances de crédit d'impôt recherche en France.

Les autres créances et les charges constatées d'avance augmentent de K€ 4 647. Cette variation provient essentiellement de l'accroissement saisonnier des charges constatées d'avance liées à l'activité opérationnelle du groupe à hauteur de K€ 4 248.

Passifs (hors provisions courantes, Emprunts et dettes financières court terme) (K€)	30 juin 2012	31 décembre 2011
Dettes Fournisseurs	47 846	44 983
Dettes fiscales et sociales	81 675	81 302
Dettes d'impôt exigible	2 322	1 423
Dettes sur acquisition d'immobilisations	20	17
Autres dettes courantes	6 010	10 011
Produits constatés d'avance	20 168	19 005
<b>Total</b>	<b>158 042</b>	<b>156 741</b>

Les passifs courants restent stables sur la période.

Les autres dettes courantes de K€ 6 010 à fin juin (contre K€ 10 011 fin 2011) se composent principalement de :

- clients créditeurs et avoirs à établir clients pour K€ 2 643 (contre K€ 3 502 à fin 2011) ;
- la part courante de la dette transférée au groupe dans le cadre de l'accord de transfert d'actifs réalisé en Belgique pour un montant de K€ 467 (contre K€ 1 651 en 2011) ;
- les dettes courantes d'earn-out et put sur minoritaires d'un montant total de K€ 2 447 (contre K€ 2 642 en 2011). Elles se composent principalement d'une option de vente « Put » accordée aux minoritaires de Devoteam Pologne « ex Wola Info » valorisée à K€ 1 490 (ce put a été partiellement exercé) et d'un earn-out de K€ 632 sur Fornebu Consulting ;
- la valorisation d'un instrument financier dérivé de couverture de flux de trésorerie (swap) pour K€ 284 (contre K€ 460 au 31 décembre 2011). Les caractéristiques de cet instrument sont décrites à la note 8.3.4 des états financiers 2011. Les variations de juste valeur de l'instrument pour K€ 176 ainsi que l'amortissement de la réserve OCI pour K€ (140) sont comptabilisés au résultat financier.

## 4.7 Autres actifs financiers courants et Trésorerie et équivalents de trésorerie

### 4.7.1 Autres actifs financiers courants

Ce poste comprend essentiellement un contrat de capitalisation en euros détenu par le groupe pour K€ 6 789 au 30 juin 2012 (contre K€ 12 675 à fin 2011) comptabilisé par option à la juste valeur par le compte de résultat.

### 4.7.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ils comprennent au 30 juin 2012 des comptes courants à vue et des dépôts à terme d'une durée initiale inférieure à 3 mois pour un montant de K€ 26 309.

La trésorerie détenue dans des pays soumis à un mécanisme de contrôle des changes s'élève à K€ 1 092.

### 4.7.3 Trésorerie disponible

La trésorerie disponible, définie par Devoteam comme étant le montant de la trésorerie ou équivalents de trésorerie et autres actifs financiers immédiatement mobilisables net des concours bancaires courants s'élève à K€ 22 597 au 30 juin 2012 contre K€ 40 671 au 31 décembre 2011.

Les principales variations de la trésorerie de l'exercice du groupe sont décrites ci-dessous.

#### Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

##### Variation du besoin en fonds de roulement (BFR) :

Le « BFR » passe de K€ - 4 097 en décembre 2011 à K€ - 7 850 à fin juin 2012. Le « DSO » fin de période du groupe est de 83 jours à la fin du 1er semestre 2012 comparé à 84 jours sur la même période en 2011.

##### Intérêts versés :

Ils diminuent légèrement comparativement au 30 juin 2011 en lien avec la diminution de la dette financière et correspondent principalement aux intérêts versés sur l'Obsar ainsi qu'aux intérêts versés sur l'instrument de couverture lié et aux intérêts versés sur les contrats de location financement.

##### Impôts payés :

L'écart par rapport à l'impôt payé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'explique par le remboursement d'acomptes d'impôt et de crédit d'impôt recherche en 2012 principalement en France pour 2,9 M€ et par la baisse des résultats du groupe.

#### Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

##### Acquisitions et cessions d'actifs financiers :

La principale composante et variation nette de ces postes concernent les investissements du groupe, dans le cadre de la gestion de ses excédents de trésorerie, sur un contrat de capitalisation et compte à terme. Le montant net désinvesti au 1er semestre 2012 est de K€ 6 000 contre un montant net désinvesti de K€ 10 000 au 1er semestre 2011.

Les acquisitions d'actifs financiers pour K€ 1 207 correspondent essentiellement aux prises de participation dans les entreprises associées Axance et Inflexsys (cf. note 4 .5).

##### Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie acquise :

Le tableau présenté en note 3.2 présente le rapprochement entre le coût d'acquisition des sociétés acquises et le montant des décaissements figurant dans le tableau de flux de trésorerie.

#### Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Ils comprennent principalement le versement de dividendes aux actionnaires pour K€ 4 769 et l'achat d'actions propres pour K€ 2 677 dans le cadre du programme de rachat d'actions en vigueur.

## 4.8 Capitaux propres

### 4.8.1. Capital social

Au 30 juin 2012, le capital social de Devoteam S.A. s'élève à 1 587 771 euros réparti en 10 481 400 actions. La variation par rapport au 31 décembre s'explique par une réduction de capital par annulation de 54 473 actions auto détenues.

### 4.8.2. Dividendes

Le dividende versé aux actionnaires de la société mère sur le résultat 2011 s'élève à K€ 4 766 et correspond à la distribution d'un dividende de € 0,5 par action.

### 4.8.3. Actions d'autocontrôle

Dans le cadre de son programme de rachat d'actions, le groupe a procédé au cours du 1er semestre à l'acquisition de 236 709 actions d'autocontrôle pour une valeur globale de K€ 2 677. Par ailleurs, le groupe a réduit son capital par annulation de 54 473 actions auto détenues. Le groupe détient ainsi 1 061 224 titres d'autocontrôle soit 10,12% du capital au 30 juin 2012. Une régularisation du seuil d'autocontrôle interviendra avant fin 2012.

## 4.9 Emprunts et dettes financières

Les emprunts et dettes financières diverses se composent de :

En Milliers d'euros	30 juin 2012	Part à moins d'1an	Dont de 1 à 5 ans	Dont part à + 5 ans
OBSAR (1)	18 544	18 544	-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	531	265	266	-
Dettes de location financement	7 484	1 747	3 775	1 962
Concours bancaires courants	10 501	10 501	-	-
<b>Total emprunts et dettes financières</b>	<b>37 059</b>	<b>31 057</b>	<b>4 041</b>	<b>1 962</b>

(1) L'OBSAR est soumise à des clauses conventionnelles dites de défaut telles qu'indiquées dans les états financiers 2011.

En Milliers d'euros	31 décembre 2011	Part à moins d'1an	Dont de 1 à 5 ans	Dont part à + 5 ans
OBSAR	18 488	18 488	-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	479	209	271	-
Dettes de location financement	7 317	1 446	3 650	2 220
Concours bancaires courants	9 437	9 437	-	-
<b>Total emprunts et dettes financières</b>	<b>35 721</b>	<b>29 580</b>	<b>3 921</b>	<b>2 220</b>

En novembre 2012, le groupe remboursera la dernière échéance de son OBSAR.

## 4.10 Provisions courantes et non courantes

Les provisions courantes et non courantes d'un montant de K€ 10 040 à fin juin (contre K€ 10 310 à fin décembre 2011) se décomposent principalement comme suit :

- des provisions pour restructuration pour K€ 3 338 (contre K€ 3 344 au 31 décembre 2011) qui se composent de provisions liées à des locaux inutilisés pour K€ 1 852 et pour le reste essentiellement à des coûts de réduction des

effectifs. Ces provisions concernent principalement Devoteam Danet en Allemagne pour K€ 2 024, Devoteam Belgique pour K€ 605 et Devoteam Pologne pour K€ 172 ;

- des provisions pour indemnités de départ en retraite pour K€ 2 985 (contre K€ 2 756 au 31 décembre 2011) ;
- des provisions pour litiges salariaux pour K€ 1 879 (contre K€ 1 952 au 31 décembre 2011) concernant principalement les entités Françaises pour K€ 1 260 et Devoteam Belgique pour K€ 546 ;
- des provisions pour risques et charges diverses pour K€ 1 838 (contre K€ 2 258 au 31 décembre 2011) essentiellement constituées en France K€ 630, en Allemagne K€ 537, aux Pays Bas K€ 227 et en Autriche K€ 148. Elles couvrent des risques divers tels que les provisions pour garanties données aux clients et des litiges commerciaux.

Les principales hypothèses de calcul des provisions pour indemnités de départ en retraite sur le groupe sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2011. Pour le groupe, le coût des services rendus pour la période s'élève à K€ 179 et le coût financier à K€ 56.

#### 4.11 Autres actifs et passifs non courants

Actifs (K€)	30 juin 2012	31 décembre 2011
Immeubles de placement	457	715
Autres	273	263
<b>Total</b>	<b>730</b>	<b>978</b>

Les autres actifs non courants correspondent principalement à :

- des immeubles de placement appartenant à Devoteam Pologne (ex Wola Info) pour K€ 457. Une dépréciation de K€ 283 a été comptabilisée en autres charges opérationnelles au cours de la période ;
- la partie long terme d'une créance d'impôt existante chez Devoteam Danet pour K€ 248.

Passif (K€)	30 juin 2012	31 décembre 2011
Autres passifs non courants	1 289	1 445
Produits constatés d'avance	28	48
<b>Total</b>	<b>1 317</b>	<b>1 492</b>

Les autres passifs non courants de K€ 1 317 à fin juin (contre K€ 1 492 à la fin de l'exercice 2011) se composent principalement :

- de la partie non courante des « Earn-out » pour K€ 338 (identique à 2011) ;
- de la part non courante de la dette transférée au Groupe dans le cadre de l'accord de transfert d'actifs réalisé en Belgique pour K€ 896 (contre un montant de K€ 1 072 au 31 décembre 2011), relative au risque de reversement de subventions perçues antérieurement pour lesquelles les conditions d'attribution définitive ne sont pas remplies à la clôture.

## NOTE 5 - INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### 5.1 Information comparative

Selon l'instruction n°2007-05 du 2/10/07 de l'AMF, des comptes pro forma sont à produire si le périmètre varie de plus de 25% au cours de la période. Les impacts étant inférieurs à 25%, le Groupe n'a pas d'obligation d'établissement de comptes pro forma.

## 5.2 Secteurs opérationnels

Les résultats et actifs des secteurs opérationnels sont présentés ci-dessous :

En milliers d'euros	Technology Consulting		Business Consulting		Total consolidé	
	30 juin 2012	30 juin 2011	30 juin 2012	30 juin 2011	30 juin 2012	30 juin 2011
Group contribution*	217 702	220 263	44 625	48 268	262 327	268 532
Amortissement des immobilisations corporelles/incorporelles	2 584	2 692	323	326	2 907	3 018
Marge d'exploitation*	4 712	9 400	2 493	3 638	7 204	13 038
Résultat opérationnel***	(4 041)	8 133	2 017	3 580	(2 023)	11 713

Résultat financier	(538)	(1 000)
Résultat sociétés mises en équivalence	74	85
Charge d'impôt	(574)	(3 811)
<b>Résultat net</b>	<b>(3 061)</b>	<b>6 987</b>

\* Cf définition en note 3.18 du rapport financiers 2011

En milliers d'euros	Technology Consulting		Business Consulting		Total consolidé	
	30 juin 2012	31 décembre 2011	30 juin 2012	31 décembre 2011	30 juin 2012	31 décembre 2011
Actifs sectoriels*	267 693	268 016	59 919	61 747	327 613	329 763

Autres actifs non affectés**	6 789	12 675
<b>Total des actifs consolidés</b>	<b>334 402</b>	<b>342 438</b>

\*Dans le cas d'actifs sectoriels communs à deux segments, ils sont répartis au prorata de la group contribution générée sur la période

\*\* Placements des excédents de trésorerie à moyen terme du groupe classés en autres actifs financiers courants au bilan consolidé et non affectés aux secteurs opérationnels

\*\*\*Les coûts non récurrents de la période pour K€ 4 375 relatifs au plan de transformation sont affectés au secteur Technology Consulting

## 5.3 Rémunération fondée sur des actions

L'impact des plans de stock options, classés entre la marge d'exploitation et le résultat opérationnel courant au 30 juin 2012, s'élève à K€ (48) contre K€ (144) au 30 juin 2011.

Les termes et conditions des programmes d'options existants sont indiqués dans les états financiers 2011. Il n'y a pas eu de nouveaux plans d'options au cours du 1<sup>er</sup> semestre.

## 5.4 Autres charges et produits opérationnels

Les principaux composants des autres charges et produits opérationnels sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>					
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>
Coûts de restructuration	(4 559)	(1 012)	Produit lié aux reprises de provisions non utilisées des restructurations	306	177
Valeurs nettes des immobilisations cédées	(200)	(126)	Produit sur cession d'immobilisation	108	101
Pertes de valeurs sur autres actifs (*)	(283)	-	Profit résultant des acquisitions	-	-
Frais d'acquisition de titres	-	(52)	Réévaluation à la juste valeur du capital précédemment acquis	-	0
Autres charges	(4 449)	(69)	Autres produits	66	4
<b>Total</b>	<b>(9 491)</b>	<b>(1 259)</b>	<b>Total</b>	<b>479</b>	<b>282</b>

(\*) Correspondent aux pertes de valeur sur immeubles de placement en Pologne

Au 30 juin 2012, les charges et produits liés aux restructurations concernent principalement les entités Françaises pour un montant de K€ 1 201, Devoteam Belgique pour K€ 1 791, Devoteam Autriche pour K€ 431. Elles sont essentiellement liées à l'adaptation des ressources aux effets de la crise économique et à des coûts de réduction d'effectifs principalement dans le secteur « Télécom ».

Les autres charges non courantes se composent essentiellement des coûts d'accompagnement dans le cadre de la définition du plan stratégique et de transformation (Eagle) pour K€ 4 375.

### 5.5 Charges et produits financiers

Au 30 juin 2012, les principaux composants du résultat financier sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>					
<b>Charges financières</b>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>Produits financiers</b>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>
Différence négative de change	(354)	(785)	Différence positive de change	466	509
Intérêts sur emprunt obligataire évalués au taux d'intérêt effectif	(188)	(461)	Intérêts sur emprunt obligataire évalués au taux d'intérêt effectif	-	-
Charges sur la couverture de taux	(214)	(502)	Revenus sur la couverture de taux	-	-
Variation de la juste valeur du dérivé de couverture de taux	-	-	Variation de la juste valeur du dérivé de couverture de taux	36	364
Passifs évalués à la juste valeur par le résultat (trading)	-	(101)	Actifs évalués à la juste valeur par le résultat (trading)	-	-
Moins value sur actifs évalués à la juste valeur par le résultat (option de la juste valeur)	-	-	Plus value sur actifs évalués à la juste valeur par le résultat (option de la juste valeur)	114	507
Intérêts sur contrat de location financement au taux d'intérêt effectif	(150)	(164)			
Actualisation des dettes long terme	(37)	(174)			
Actualisation des droits acquis sur engagements de retraite	(77)	(79)			
Autres intérêts et charges assimilées	(246)	(286)	Produit d'intérêt	111	129
Autres charges financières	(53)	(42)	Autres produits financiers	55	85
<b>Total</b>	<b>(1 318)</b>	<b>(2 595)</b>	<b>Total</b>	<b>780</b>	<b>1 595</b>

L'amélioration du résultat financier au 1er semestre 2012 comparé au 1er semestre 2011 s'explique principalement par la diminution des intérêts liés aux opérations de couverture et à la dette OBSAR qui arrivent à échéance en novembre 2012 et qui génèrent une charge financière de K€ 402 contre K€ 963 au 30 juin 2011.

## 5.6 Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat comptabilisée est déterminée sur la base de la meilleure estimation faite par la Direction du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour la totalité de l'exercice, appliqué au résultat avant impôt de la période intermédiaire, conformément à IAS 34.

Pour les six mois écoulés au 30 juin 2012, au niveau consolidé, le taux d'impôt effectif s'établit à -23% contre 35 % au 30 juin 2011. L'évolution négative du taux effectif d'impôt s'explique principalement par l'effet de pertes fiscales non activées, essentiellement en Pologne, et par l'effet de la « CVAE » en France (K€ 1 688) dont la base et les modalités de calcul conduisent à comptabiliser une charge d'impôt alors que le résultat comptable avant impôts est négatif.

Le solde des reports déficitaires non reconnus s'élève à K€ 26 583 au 30 juin 2012 contre K€ 22 776 au 31 décembre 2011. Ces reports déficitaires n'ont pas de date d'expiration à l'exception du report déficitaire de Devoteam Pologne « ex Wola Info » pour un montant de K€ 10 636 dont la majeure partie arrive à échéance entre 2015 et 2016. Ces derniers n'ont pas été reconnus car il n'existe pas de probabilité suffisante pour qu'un bénéfice imposable permette leur consommation dans un délai de trois ans.

## NOTE 6 - INFORMATIONS DIVERSES

### 6.1 Ventilation de l'effectif

L'effectif du groupe s'établit à 4 782 salariés au 30 juin 2012, contre 4 857 au 31 décembre 2011 et 4 744 au 30 juin 2011 composé quasi exclusivement de cadres.

### 6.2 Parties liées

#### 6.2.1 Informations sur les rémunérations et les avantages alloués aux organes de Direction

Les rémunérations du Directoire se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>
Avantages du personnel à court terme	307	492
Avantages postérieurs à l'emploi	-	8
Indemnités de fin de contrat de travail	-	-
Autres avantages long terme	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-
<b>Total</b>	<b>307</b>	<b>500</b>

La revue de la situation contractuelle des membres du Directoire en 2011, a confirmé qu'ils n'étaient pas éligibles au régime d'indemnité de départ à la retraite tel qu'il existe en France en raison de l'absence de contrat de travail.

#### 6.2.2 Informations sur les entreprises associées et autres parties liées

Les ventes et les achats avec les parties liées sont réalisés aux prix de marché. Le tableau suivant donne le détail du montant total des transactions conclues avec les parties liées au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2012 et du 1<sup>er</sup> semestre 2011 :



En milliers d'euros Valeurs comptabilisées	30 juin 2012			30 juin 2011		
	Entreprises associées *	Co-entreprises	Autres parties liées**	Entreprises associées *	Co-entreprises	Autres parties liées**
Ventes aux parties liées	-	-	126	-	-	178
Achats auprès des parties liées	24	-	1 537	-	-	1 456
Dividendes et Autres Produits de participation	162	-	-	75	-	-
Intérêts et charges financières	-	-	-	-	-	-
Autres produits opérationnels	-	-	-	-	-	-
Créances sur les parties liées	206	-	707	-	-	684
Dettes envers les parties liées	-	-	840	16	-	586

\* Concernent les sociétés mises en équivalence *Between Management Consultant, Keivox, Inflexsys et Axance*. *Between Management Consultant* était positionné en « Co-entreprises » et reclassé en entreprise associées pour la période close au 30 juin 2011.

\*\* Concernent la SCI 73 rue Anatole France et *Accytime* (cf. note 9.2.2 des états financiers 2011)

La nature des informations sur les parties liées est identique à 2011. Les prises de participations dans les entreprises associés Inflexsys et Axance sont présentées en note 4.5 et n'ont pas eu d'effet significatif sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012.

### 6.3 Exposition du groupe aux risques financiers

L'exposition du groupe aux risques financiers, tels que décrits dans ses états financiers au 31 décembre 2011, n'a pas significativement évolué. Les politiques comptables et les méthodes de calcul (exemple : détermination de la juste valeur) n'ont pas été modifiées.

#### 6.3.1 Risque de crédit

Le groupe n'a pas identifié de nouveau risque de crédit sur les créances clients et les placements de ses excédents de trésorerie.

Le groupe détient des placements classés en équivalents de trésorerie pour K€ 1 034 au 30 juin 2012 ; il s'agit essentiellement d'un dépôt à terme d'une durée initiale inférieure ou égale à trois mois à capital garanti.

Le groupe détient également un contrat de capitalisation classé en autres actifs financiers courants pour K€ 6 789 au 30 juin 2012. Ce placement est à capital garanti.

#### 6.3.2 Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux est géré par la direction financière du groupe en relation avec les principales contreparties bancaires. La politique du groupe est de se couvrir contre une hausse de ses flux futurs de remboursement et utilise pour cela des instruments financiers dérivés souscrits auprès de banques de premier rang.

La gestion du risque de taux concerne principalement l'OBSAR émise à taux variable en 2006 dont les caractéristiques sont décrites dans le rapport financier de 2011.

#### 6.3.3 Risque de liquidité

Au 30 juin 2012, le groupe ne présente pas de risque de liquidité puisque la trésorerie brute (hors découvert bancaire et incluant un placement en contrat de capitalisation immédiatement mobilisable tel que décrit à la note 4.7) de 33,1 M€ excède la dette financière à court terme de 31,1 M€.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012 et afin d'assurer son refinancement court et moyen terme, le groupe a mis en place auprès de contreparties bancaires de premier rang des lignes de crédits confirmés du type « RCF » (Revolving Credit Facility) à hauteur

de 25 millions d'euros pour une durée de 3 ans. Ces lignes sont soumises à des conditions de tirages préalables et aux respects de ratios financiers classiques pour ce type de lignes. Au 30 juin 2012, aucun tirage n'avait été effectué.

Le groupe a procédé à une ré-estimation des flux futurs d'intérêts sur l'emprunt obligataire afin de tenir compte des fluctuations du taux E3M. Cet ajustement impacte le résultat financier du semestre pour un montant de K€ 82. Les échéances contractuelles de l'OBSAR, sur la base des flux futurs évalués avec le taux l'Euribor 3 mois du dernier fixing connu, se présentent comme suit :

En milliers d'euros	30 juin 2012	31 décembre 2011
Valeur nette comptable au TIE	18 544	18 488
Valeur contractuelle résiduelle	18 677	18 875
Moins d'un an	18 677	18 875
De un à cinq ans	-	-
Plus de cinq ans	-	-

Au 30 juin 2012, les clauses conventionnelles (covenants) de l'Obsar telles que décrites dans les états financiers 2011 sont respectées.

#### 6.4 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan tels que présentés à la note 9.3 des états financiers 2011 n'ont pas significativement évolués ni en nature ni en montant.

#### NOTE 7 - EVENEMENT SIGNIFICATIF POSTERIEUR AU 30 JUIN 2012

Néant

## RAPPORT 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 Devoteam S.A., relatifs à la période du 1er 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 Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### I – Conclusion sur les comptes

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

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

### II – Vérification spécifique

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

Paris La Défense, le 29 août 2012

KPMG Audit IS

Grégoire Menou

*Associé*

Paris, le 29 août 2012

NSK Fiduciaire

Jean-Marc Bordja

*Associé*

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. Les comptes consolidés semestriels résumés présentés dans ce document ont fait l'objet d'un rapport des contrôleurs légaux figurant en page 27.

Stanislas de Bentzmann  
Coprésident du Directoire