



Rapport financier semestriel relatif à l'établissement des comptes
intermédiaires pour la période

du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012.

DALET S.A.
Société Anonyme au capital de 7.058.944 €
Siège social : 16-18 rue Rivay – 92300 Levallois-Perret
RCS Nanterre 378 017 016

SOMMAIRE

I	Attestation du responsable.....	3
II	Rapport semestriel d'activité	4
1	Événements importants survenus sur le semestre et leur incidence sur les comptes.....	4
2	Perspectives, principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir	4
3	Principales transactions avec les parties liées.....	5
III	Comptes Consolidés Résumés au 30 juin 2012	6
1	Etats financiers consolidés intermédiaires résumés	6
1.1	Etat de situation financière au 30 juin 2012.....	6
1.2	Compte de résultat consolidé au 30 juin 2012.....	7
1.3	Etat du résultat Global au 30 juin 2012.....	8
1.4	Variation des capitaux propres du Groupe	8
1.5	Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2012	9
2	Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés	10
2.1	Principes comptables et règles d'évaluation.....	10
2.2	Faits marquants du premier semestre 2012	11
2.3	Événements postérieurs à la clôture	11
2.4	Périmètre de consolidation.....	11
2.5	Information sectorielle	11
2.6	Informations sur le bilan	12
2.7	Informations sur le compte de résultat.....	14
2.8	Effectifs	15
2.9	Engagements hors-bilan	15
2.10	Relations avec les parties liées	15
IV	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	17

I Attestation du responsable

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes 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 parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris le 30 août 2012

Le Président Directeur Général
David LASRY

II Rapport semestriel d'activité

1 Evénements importants survenus sur le semestre et leur incidence sur les comptes

Sur le premier semestre, le chiffre d'affaires consolidé ressort à 15.151 milliers d'euros, en progression de 6% par rapport au premier semestre 2011.

La marge progresse de 2.044 milliers d'euros, le taux de marge sur le semestre s'établissant à 84%.

Les charges d'exploitation sur le semestre augmentent de 2.696 milliers d'euros.

Il est en ressort un résultat courant avant impôts en perte de 1.650 milliers d'euros, la perte nette part du Groupe s'établissant à 1.764 milliers d'euros.

(en milliers d'euros)	juin-12 6 mois	juin-11 6 mois	variation
Chiffre d'affaires net	15 151	14 350	801
Achats consommés et services associés	-2 498	-3 741	1 243
<i>Marge</i>	<i>12 653</i>	<i>10 609</i>	<i>2 044</i>
<i>Taux de marge</i>	<i>84%</i>	<i>74%</i>	
Charges externes	-5 148	-4 106	-1 042
Charges de personnel	-7 562	-5 921	-1 641
Impôts et taxes	-226	-207	-19
Dotations amortissements	-1 216	-1 257	41
Dotations provisions nettes des reprises	-153	-89	-64
Autres produits et charges exploitation	2	-27	29
<i>Charges d'exploitation</i>	<i>-14 303</i>	<i>-11 607</i>	<i>-2 696</i>
Résultat Opérationnel Courant	-1 650	-998	-652
Résultat Opérationnel	-1 650	-998	-652
Coût de l'endettement financier net	-43	-61	18
autres produits et charges financiers	73	-52	125
Résultat courant avant impôt	-1 620	-1 111	-509
Impôts sur les résultats	-144	-111	-33
RESULTAT NET ENSEMBLE CONSOLIDE	-1 764	-1 222	-542
Dont part du groupe	-1 764	-1 222	-542
Dont part des minoritaires			

2 Perspectives, principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir

Les investissements réalisés au cours des douze derniers mois dans le cadre du plan de développement ont impacté le résultat intermédiaire 2012. Sur cette même période, Dalet a remporté de nouvelles références stratégiques, notamment aux Etats Unis, pour de grands déploiements de solutions Media Asset Management et de Sport. Le groupe dispose ainsi d'un carnet de commandes pour le second semestre de 18M€, qui devrait lui permettre de valider ses objectifs de développement.

3 Principales transactions avec les parties liées

Voir § 2.10 de l'annexe des comptes consolidés.

III Comptes Consolidés Résumés au 30 juin 2012

1 Etats financiers consolidés intermédiaires résumés

1.1 Etat de situation financière au 30 juin 2012

Etat de la situation financière (en milliers d'euros)	30 juin 2012	31 dec 2011
	6 mois	12 mois
Goodwill	2 163	2 163
Immobilisations incorporelles	3 697	3 738
Immobilisations corporelles	814	822
Actifs financiers à long terme	127	105
Disponibilités bloquées à LT	104	104
Autres actifs non courants	309	283
Impôts différés actifs	448	441
ACTIF NON COURANT	7 662	7 656
Stocks	452	190
Clients	13 180	11 266
Autres débiteurs	744	1 053
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 357	5 075
Actifs d'impôts exigibles	651	700
ACTIF COURANT	17 384	18 284
TOTAL ACTIF	25 046	25 940
Capital	7 059	7 059
Primes	9 570	9 570
Réserves consolidées	-5 745	-7 168
Résultat consolidé	-1 764	1 290
Réserves de conversion	907	855
Capitaux propres part du groupe	10 027	11 606
Intérêts minoritaires	6	6
CAPITAUX PROPRES	10 033	11 612
Dettes financières LT	888	1 096
Provisions à LT	492	379
Impôts différés passifs	289	288
Autres passifs non courants	307	287
PASSIF NON COURANT	1 976	2 050
Provisions à CT	180	220
Dettes financières à CT	1 124	580
Dettes d'impôt exigible	127	29
Fournisseurs	3 365	3 120
Dettes fiscales et sociales	2 996	2 908
Autres créditeurs	5 245	5 421
PASSIF COURANT	13 037	12 278
TOTAL PASSIF	25 046	25 940

1.2 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2012

(en milliers d'euros)	30-juin-12 6 mois	30-juin-11 6 mois
Chiffre d'affaires net	15 151	14 350
Achats et autres charges externes	-7 646	-7 847
Charges de personnel	-7 562	-5 921
Impôts et taxes	-226	-207
Dotations amortissements	-1 216	-1 257
Dotations provisions nettes des reprises	-153	-89
Autres produits et charges exploitation		-27
Résultat Opérationnel Courant	-1 652	-998
Autres produits et charges opérationnels	2	
Résultat Opérationnel	-1 650	-998
Produits de trésorerie	3	5
Coût de l'endettement financier brut	-46	-66
Coût de l'endettement financier net	-43	-61
Autres produits et charges financiers	73	-52
Résultat courant avant impôt	-1 620	-1 111
Impôts sur les résultats	-144	-111
RESULTAT NET ENSEMBLE CONSOLIDE	-1 764	-1 222
Dont part du groupe	-1 764	-1 222
Dont part des minoritaires		

Résultat net par action (en euros)	-0,50 €	-0,35 €
Résultat net dilué par action (en euros)	-0,46 €	-0,33 €

Nombre moyen d'actions	3 529 472	3 529 472
Nombre moyen d'actions dilué	3 795 472	3 651 472
Nombre d' actions ordinaires	3 529 472	3 529 472

Options de souscription d'actions	0	0
Actions gratuites	266 000	122 000

1.3 Etat du résultat Global au 30 juin 2012

(en milliers d'euros)	30-juin-12 6 mois	30-juin-11 6 mois
Résultat net	-1 764	-1 222
Ecart de conversion	71	-217
Couverture de flux de trésorerie	0	0
Impôt différé sur couverture de flux de trésorerie	0	0
Titres disponibles à la vente	0	0
Autres produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres	0	-2
Total des autres éléments du résultat global	71	-219
Résultat global	-1 693	-1 441
dont part du groupe	-1 693	-1 441
dont intérêts minoritaires	0	0

1.4 Variation des capitaux propres du Groupe

(en milliers d'euros)	Capital	Prime	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Titres de l'entreprise consolidante	Paiement fondé sur des actions	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres TOTAL
situation IFRS au 31 décembre 2010	7 059	17 209	-15 031	827	-41	89	10 112	5	10 117
Résultat 2011			1 290				1 290	1	1 291
<i>Ecart de conversion</i>			5	28			33		33
<i>Autres produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres</i>			-2				-2		-2
Total des autres éléments du résultat global			3	28			31		31
Résultat global							1 321	1	1 322
Augmentation de capital		-7 639	7 639						
IFRS 2 - stock option			48			165	213		213
Titres auto-contrôle					1		1		1
Résultat / titres auto-contrôle			-41				-41		-41
situation IFRS au 31 décembre 2011	7 059	9 570	-6 092	855	-40	254	11 606	6	11 612
Résultat 1er semestre 2012			-1 764				-1 764		-1 764
<i>Ecart de conversion</i>			19	52			71		71
<i>Autres produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres</i>									
Total des autres éléments du résultat global			19	52			71		71
Résultat global							-1 693		-1 693
Augmentation de capital									
IFRS 2 - stock option						154	154		154
Titres auto-contrôle					-40		-40		-40
Résultat / titres auto-contrôle									
situation IFRS au 30 juin 2012	7 059	9 570	-7 837	907	-80	408	10 027	6	10 033

1.5 Tableau des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2012

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en milliers d'euros)	30-juin-12	31-déc-11
	6 mois	12 mois
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	-1 764	1 291
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	1 325	2 743
-/+ Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	154	213
-/+ Autres produits et charges calculés	0	-2
-/+ Plus et moins-values de cession	-6	-10
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	-291	4 235
+ Coût de l'endettement financier net	43	121
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	144	152
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt (A)	-104	4 508
- Impôts versé (B)	-140	-265
+/- Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)(C)	-1 457	93
+/- Flux de trésorerie d'exploitation liés à des activités cédées	-36	-82
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)	-1 737	4 254
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 166	-2 565
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	8	32
+/- Incidence des variations de périmètre	-112	-397
+/- Variation des prêts et avances consentis	-18	-16
+/- Flux de trésorerie d'investissement liés à des activités cédées		951
= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)	-1 288	-1 995
-/+ Rachats et reventes d'actions propres	-40	-40
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	0	731
- Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-242	-401
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-46	-132
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	581	-978
+/- Flux de trésorerie de financement liés à des activités cédées		-203
= FLUX NET de TRESORERIE LIE aux OPERATIONS de financement (F)	253	-1 023
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)	54	34
= VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)	-2 718	1 270
<u>Trésorerie à la clôture de la période</u>		
Trésorerie et équivalents	2 357	5 075
<u>Trésorerie à l'ouverture de la période</u>		
Trésorerie et équivalents	5 075	3 805
variation	-2 718	1 270

2 Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés

2.1 Principes comptables et règles d'évaluation

2.1.1 Déclaration de conformité et référentiel comptable du groupe

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe DALET au 30 juin 2012 intègrent les comptes de DALET SA et de ses filiales. Ils sont présentés en milliers d'euros.

Du fait de sa cotation dans un pays de l'Union européenne et conformément au règlement CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe de l'exercice clos le 30 juin 2012 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté dans l'Union européenne. Il comprend les normes approuvées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), c'est-à-dire les normes IFRS, les normes comptables internationales (IAS) et les interprétations émanant de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) ou de l'ancien Standing Interpretations Committee (« SIC »).

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés du groupe au 30 juin 2012 ont été établis conformément à la norme IAS 34 : états financiers intermédiaires.

Ces états financiers ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 30 août 2012.

2.1.2 Principes comptables du 1^{er} semestre 2012

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes. Ces comptes consolidés semestriels doivent donc être lus conjointement avec l'annexe aux comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2011 incluse dans le document de référence 2011 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 28 juin 2012.

Les normes comptables internationales appliquées dans les comptes semestriels résumés au 30 juin 2012 sont celles d'application obligatoire au sein de l'Union Européenne à cette date. Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, les amendements de normes ou interprétations dont l'utilisation n'est pas obligatoire au 30 juin 2012.

Les principes comptables retenus sont identiques avec ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2011 présentés dans l'annexe aux comptes consolidés incluse dans le document de référence 2011.

2.1.3 Jugements et estimations de la direction

La préparation des états financiers consolidés semestriels résumés nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés, à l'exception des points décrits ci-dessous, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux ayant affecté les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011. Les états financiers consolidés semestriels ont été réalisés dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2011.

2.2 Faits marquants du premier semestre 2012

Néant

2.3 Evénements postérieurs à la clôture

Néant

2.4 Périmètre de consolidation

Il n'y a pas eu de mouvements de périmètre sur le premier semestre 2012.

2.5 Information sectorielle

2.5.1 Analyse par secteurs géographiques

Le chiffre d'affaires par secteur géographique est le suivant :

Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)	30-juin-12	30-juin-11
Europe	7 512	9 212
Amériques	5 111	3 180
Afrique Moyen-Orient	1 421	617
Asie Océanie	1 106	1 342
Total	15 151	14 350

2.5.2 Analyse par marchés

Les activités du groupe s'analysent sur les cinq marchés suivants :

- Les applications de « media asset management »
- Les applications destinées au Sport
- Les solutions de salles de rédaction (news)
- Les solutions audionumériques pour radio
- Les projets d'intégration.

(en milliers d'euros)	MAM		Sport		News		Radio		Intégration		Total	
	S1 2011	S1 2012	S1 2011	S1 2012	S1 2011	S1 2012	S1 2011	S1 2012	S1 2011	S1 2012	S1 2011	S1 2012
Chiffre d'affaires	3 821	7 635	244	585	5 692	3 464	2 437	2 531	2 156	936	14 350	15 151
Charges Opérationnelles	-3 980	-8 011	-272	-641	-6 096	-4 225	-2 668	-3 036	-2 332	-889	-15 349	-16 803
Résultat opérationnel	-159	-376	-28	-56	-403	-761	-231	-505	-176	47	-998	-1 652

2.6 Informations sur le bilan

2.6.1 Frais de développement

Les frais de développement sur les logiciels activés en immobilisations incorporelles au cours du semestre représentent 971 milliers d'euros. La dotation aux amortissements sur cette même période est de 1.012 milliers d'euros, avec pour conséquence un impact négatif de 41 milliers d'euros sur le résultat opérationnel courant.

2.6.2 Disponibilités bloquées à long terme - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30-juin-12		31-déc.-11	
	< 1 an	> 1 an	< 1 an	> 1 an
Comptes bloqués en garantie de cautions bancaires		14		14
SICAV nanties en garantie de caution bancaires		90		90
Comptes bancaires	2 206		4 925	
SICAV non gagées	151		150	
Trésorerie et Equivalent	2 357		5 075	
Disponibilités bloquées à LT		104		104

2.6.3 Capitaux propres et évolution du nombre d'actions

Au 30 juin 2012, le capital social est constitué de 3.529.472 actions de 2,0 euros de valeur nominale, soit un capital social de 7.058.944 euros.

Actions propres :

Au 30 juin 2012, le groupe détient 20.652 actions propres.

Stock Options :

Néant

Actions Gratuites :

L'attribution des actions gratuites à leurs bénéficiaires n'est définitive qu'au terme d'une période d'acquisition de deux ans.

Actions gratuites	30-juin-12 (6 mois)	31-dec-11 (12 mois)
Droits d'attribution accordés au cours de la période	144.000	58.000
Droits d'attribution perdus au cours de la période	néant	néant
Actions acquises à l'issue de la période d'acquisition	néant	néant

Au 30 juin 2012, il existe 266.000 actions gratuites attribuées susceptibles d'être acquises définitivement.

2.6.4 Détail des actifs et passifs d'impôts différés

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	31 Dec 2011
Impôts différés actifs		
Déficits imputables sur des bénéfices fiscaux	361	351
Autres différences temporaires	87	90
Total	448	441
Impôts différés passifs		
Activation des frais de R&D	289	288
Total	289	288

2.7 Informations sur le compte de résultat

2.7.1 Achats et autres charges externes

Le détail des achats et autres charges externes est le suivant :

(en milliers d' euros)	30-juin-12 6 mois	30-juin-11 6 mois
Achats consommés (*)	1 425	2 462
Autres achats	147	116
Sous-traitance	1 870	2 037
Locations et charges locatives	381	350
Honoraires et Intermédiaires	1 168	578
Déplacements missions réception	1 518	1 275
Publicité	344	346
Assurances	105	94
Autres charges externes	688	589
Total	7 646	7 847

(*) achats de hardware et de software tiers

2.7.2 Impôts sur les résultats

Le détail de l'impôt est le suivant :

(en milliers d'euros)	30-juin-12 6 mois	30-juin-11 6 mois
Impôts sur les résultats		
Impôts sur les bénéfices	-140	-90
Impôts différés sur frais de développement	-1	-7
Impôts différés (autres)	-3	-14
Total	-144	-111

2.7.3 Déficits fiscaux

Il existe dans le groupe des déficits fiscaux se répartissant entre Dalet SA et DDMS USA Inc. Seuls les déficits fiscaux de DDMS USA Inc. ont été partiellement activés pour un montant de 454 milliers de dollars, identique à la provision figurant au 31 décembre 2011 compte tenu des perspectives sur l'année en cours. Ceux de Dalet SA par contre ne l'ont pas été en raison du degré d'incertitude existant sur la réalisation des résultats futurs.

2.8 Effectifs

Au 30 juin 2012, le Groupe emploie 229 personnes équivalentes temps pleins.

Evolution des effectifs moyens :

- 30 juin 2012 (6 mois) 226
- 31 décembre 2011 (12 mois) 205
- 30 juin 2011 (6 mois) 194

2.9 Engagements hors-bilan

2.9.1 Cautions bancaires émises pour le compte du groupe

Au 30 juin 2012, les cautions bancaires émises dans le cadre des opérations du groupe (caution de restitution d'acompte, de garantie de bonne fin, de soumission, ...) représentent 175 milliers d'euros.

Date d'échéance	Montant des garanties
<ul style="list-style-type: none">• Sans terme• Moins d'un an	<ul style="list-style-type: none">• 70 milliers d'euros• 105 milliers d'euros

2.9.2 Nantissements et autres engagements donnés

Le prêt bancaire de 750.000 euros contracté en octobre 2010 relatif à l'acquisition de Gruppo TNT a été assorti d'un nantissement du fonds de commerce de 400.000 euros au profit des établissements prêteurs. A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autre nantissement, garantie ou sûreté sur le capital de Dalet.

2.9.3 Engagements reçus

Néant

2.10 Relations avec les parties liées

2.10.1 Relations au sein des filiales

Les filiales entretiennent des relations dans le cadre des opérations commerciales menées au sein du groupe. Ces relations sont encadrées par des conventions qui établissent des conditions de refacturation à des niveaux comparables à ceux du marché. On va trouver principalement :

Entre toutes les sociétés du groupe :

- Des avances et prêts destinés à optimiser la trésorerie de groupe en vertu des conventions de trésorerie
- Des facturations de services ou de détachement de personnel

Spécifiquement entre les filiales et la maison mère :

- La facturation des dépenses de R&D à la société mère Dalet SA, détentrice des droits incorporels sur les logiciels développés au sein du groupe.
- Des royalties facturées par Dalet SA à ses filiales revendant les logiciels.

Les flux de résultat ainsi que les soldes de bilan à la clôture sont éliminés en consolidation.

Dans le cadre des opérations commerciales du groupe, Dalet SA peut être amenée à fournir des garanties bancaires pour le compte de ses filiales.

2.10.2 Rémunérations des dirigeants

Les rémunérations des dirigeants comportent une partie fixe et une partie variable attribuée en fonction du respect des objectifs budgétaires du groupe.

Il est précisé que Monsieur Lasry (PDG) bénéficie d'un régime d'assurance chômage spécifique aux mandataires sociaux (GSC auprès de GAN Assurances) pour lequel les avantages en nature correspondants lui sont réintégrés.

Les actions gratuites émises au profit des dirigeants sont assorties de condition de performance.

Aucun des administrateurs en poste ne bénéficie d'Options de souscription d'actions.

Aucun jeton de présence n'a été alloué aux membres du conseil d'administration au cours du semestre.

IV Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 DALET, 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 Conseil d'Administration. 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 et Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2012

Les Commissaires aux Comptes

Thierry Younès

Deloitte & Associés

Laurent HALFON