



# **Rapport financier semestriel 2012**

**Société Anonyme au capital de 2 661 382 euros  
Tour Gallieni II  
36 Avenue du Général-de-Gaulle  
93170 BAGNOLET**

## SOMMAIRE

1. Rapport semestriel d'activité .....	3
1.1. Résultats du premier semestre 2012 .....	3
1.2. Synthèse et perspectives .....	3
1.3. Gestion des risques et parties liées .....	4
2. États financiers intermédiaires consolidés résumés .....	5
2.1. État de la situation financière .....	5
2.2. Compte de résultat et état du résultat global .....	6
2.2.1. Compte de résultat.....	6
2.2.2. État du résultat global .....	6
2.3. Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	7
2.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés .....	8
2.5. Notes annexes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés .....	9
2.5.1. Informations générales .....	9
2.5.2. Principes et méthodes comptables .....	9
2.5.3. Faits caractéristiques et périmètre de consolidation .....	10
2.5.4. Notes sur l'état de la situation financière .....	12
2.5.5. Notes sur le compte de résultat consolidé .....	16
2.5.6. Information sectorielle .....	18
2.5.7. Informations complémentaires.....	19
3. Attestation du responsable du rapport financier semestriel .....	20
4. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle .....	21

## 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

### 1.1. RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2012

Le groupe **Infotel** a enregistré un bon premier semestre 2012, avec un chiffre d'affaires de 68,8 M€, en progression de 14,6 % par rapport au premier semestre 2011. À périmètre constant, après déduction de 0,69 M€ de chiffre d'affaires d'Insoft Software GmbH, acquise le 30 juin 2011, et de 0,97 M€ de chiffre d'affaires d'Empeiria, consolidée à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012, l'activité affiche une hausse de 11,8 %, soit une croissance organique supérieure au marché.

**Le pôle Services** (94 % du CA) progresse de 14,0 % à 64,6 M€. L'activité a été soutenue dans tous les secteurs à l'exception du marché de l'Automobile, avec la montée en charge de plusieurs centres de service majeurs dans les secteurs de l'Assurance, de la Retraite, de la Banque et de l'Aéronautique. Près de 120 personnes ont été recrutées au premier semestre, et le taux d'activité reste dans les standards habituels du Groupe.

L'intégration d'Empeiria, venue renforcer ce pôle Services dans la région Nord, se poursuit dans de bonnes conditions et le maillage géographique d'**Infotel** dans cette région est optimisé.

Le positionnement d'**Infotel** sur les activités stratégiques des grands comptes permet de maintenir un niveau d'activité satisfaisant.

**Le pôle Logiciels** (6 % du CA) progresse de 24,2 % à 4,1 M€, profitant à la fois d'un effet de base favorable et d'un bon niveau de royalties provenant des ventes de nos logiciels faites par IBM. En France, l'activité commerciale témoigne d'un bon accueil de la part du marché mais l'attentisme et les cycles de décision relativement longs repoussent les prévisions d'achats dans la deuxième partie de l'année.

L'acquisition d'Insoft Software GmbH, destinée à devenir la plate-forme de distribution internationale du pôle Logiciels, a permis de renforcer la commercialisation des logiciels du Groupe. Les premiers effets de la synergie entre les logiciels d'Insoft Software GmbH et ceux d'**Infotel** ont pu se faire sentir avec la vente à la caisse de retraite et d'assurance Provinzial de Düsseldorf de la nouvelle interface Web du produit DB/IQ.

Le **résultat opérationnel** s'établit, au premier semestre 2012, à 4,5 M€ (contre 4,8 M€ au premier semestre 2011), soit un taux de marge opérationnelle en recul à 6,6 % contre 8,0 % au premier semestre 2011. Ce recul s'explique à la fois par la montée en charge de centres de service signés en fin d'année et par le ralentissement de l'activité ressenti chez certains clients de prestations en régie.

Le **résultat net** (part du groupe) de l'ensemble consolidé du semestre ressort à 3,0 M€ (contre 3,4 M€ au premier semestre 2011), soit un taux de marge nette de 4,5 % contre 5,6 %.

La trésorerie reste importante à 15,1 M€ au 30 juin 2012, en amélioration par rapport aux 13,7 M€ au 30 juin 2011, après le versement des dividendes, l'achat d'Empeiria payé en numéraire au premier semestre, et la gestion de la croissance.

### 1.2. SYNTHÈSE ET PERSPECTIVES

Compte tenu de ce bon premier semestre et de la solidité du modèle économique du Groupe (près de 70 % de l'activité Services réalisée avec des prestations forfaitisées), **Infotel** reste confiant sur ses perspectives annuelles. Cependant, le Groupe doit tenir compte du ralentissement économique qui se constate dans tous les secteurs et rester prudent et attentif à la bonne gestion de l'entreprise.

### **1.3. GESTION DES RISQUES ET PARTIES LIÉES**

Après avoir procédé à une revue des risques liés à son activité, **Infotel** considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés en pages 15 à 19 du Document de référence 2011.

L'information sur les parties liées vous est communiquée à la note 2.5.7 de l'annexe aux comptes semestriels.

## 2. ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

### 2.1. ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<b>ACTIF</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Écarts d'acquisition	1	10 974	9 200	10 203
Immobilisations incorporelles	2	4 737	2 501	4 120
Immobilisations corporelles	3	2 608	2 353	2 222
Autres actifs financiers	4	542	2 455	479
Titres mis en équivalence	5	661	607	720
Actifs d'impôts différés	9	420	616	738
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>19 942</b>	<b>17 732</b>	<b>18 482</b>
Clients	6	38 974	32 719	42 547
Autres créances	7	3 935	3 010	3 837
Actifs d'impôts exigibles	16	3 132	2 385	1 648
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	15 121	13 748	18 685
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>61 162</b>	<b>51 862</b>	<b>66 717</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>81 103</b>	<b>69 594</b>	<b>85 199</b>

<b>PASSIF</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
Capital	10	2 663	2 661	2 661
Réserves liées au capital	10	7 580	7 550	7 555
Réserves et résultat consolidés	10	32 414	28 255	32 278
Actions propres	10	-249	-298	-241
<b>CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>		<b>42 408</b>	<b>38 168</b>	<b>42 253</b>
Intérêts minoritaires		147	48	112
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>42 555</b>	<b>38 216</b>	<b>42 365</b>
Emprunts		39		
Provisions	11	1 085	753	1 132
Passifs d'impôts différés	9	295	284	224
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>1 419</b>	<b>1 037</b>	<b>1 356</b>
Passifs financiers courants	8	-	1	3
Fournisseurs	12	14 738	11 405	12 947
Autres dettes	12	22 390	18 913	28 061
Passifs d'impôts exigibles		-	22	466
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>37 128</b>	<b>30 341</b>	<b>41 477</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>81 103</b>	<b>69 594</b>	<b>85 199</b>

## 2.2. COMPTE DE RÉSULTAT ET ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

### 2.2.1. Compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>68 752</b>	<b>60 015</b>	<b>123 492</b>
Achats consommés	13	-33	-22 797	-250
Charges de personnel	14	-32 410	-27 328	-54 962
Charges externes	13	-30 072	-3 272	-53 110
Impôts et taxes		-906	-1 091	-1 857
Dotations aux amortissements		-1 019	-730	-1 866
Dotations aux provisions		198	0	-441
Autres produits et charges d'exploitation		3	15	-18
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>		<b>4 516</b>	<b>4 812</b>	<b>10 988</b>
Autres produits et charges opérationnels		-38	0	-22
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>4 478</b>	<b>4 812</b>	<b>10 966</b>
Produits financiers	15	191	172	245
Charges financières	15	-32	-47	-61
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	15	<b>159</b>	<b>125</b>	<b>184</b>
Charge d'impôt sur le résultat	16	-1 582	-1 831	-4 011
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		36	261	374
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 091</b>	<b>3 367</b>	<b>7 512</b>
dont part du groupe		3 056	3 346	7 427
dont intérêts minoritaires		35	21	85

Résultat net par action – part du groupe	17	2,29	2,54	5,63
Résultat net dilué par action - part du groupe	17	2,29	2,54	5,58

### 2.2.2. État du résultat global

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 091</b>	<b>3 367</b>	<b>7 512</b>
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-8	-9	-34
<b>RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 083</b>	<b>3 358</b>	<b>7 478</b>
dont part du groupe		3 048	3 337	7 393
dont intérêts minoritaires		35	21	85

### 2.3. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>	<b>3 091</b>	<b>3 367</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	914	869
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés		0
Plus ou moins-values de cession		0
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-36	-261
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔTS</b>	<b>3 970</b>	<b>3 975</b>
Coût de l'endettement financier net	-27	0
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	1 582	1 831
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔTS</b>	<b>5 526</b>	<b>5 806</b>
Impôts versés	-3 258	-1 800
Variation du BFR lié à l'activité	-424	-3 780
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>	<b>1 844</b>	<b>226</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 1 574	-1 012
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5	0
Acquisitions d'immobilisations financières nettes des cessions	-1 500	-2 000
Dividendes reçus / sociétés ME	122	0
Variation des prêts et avances consentis	-56	-15
Incidences des variations de périmètre	522	200
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-2 481</b>	<b>-2 827</b>
Augmentation de capital (y compris souscription options)	32	64
Rachats et reventes d'actions propres	-8	13
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-2 965	-3 296
Intérêts nets versés	27	0
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	39	
Remboursement d'emprunt	-51	0
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-2 926</b>	<b>-3 219</b>
Incidence des variations des cours des devises	0	-12
<b>Variation de trésorerie nette</b>	<b>-3 562</b>	<b>-5 832</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>18 682</b>	<b>19 579</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>15 120</b>	<b>13 747</b>

## 2.4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Réserves liées au capital	Titres autodétenus	Réserves et résultats consolidés	Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2010</b>	<b>2 659</b>	<b>7 515</b>	<b>-311</b>	<b>28 214</b>	<b>38 077</b>	<b>-</b>	<b>38 077</b>
Exercice d'options de souscription d'actions	2	39			42	27	69
Opérations sur titres autodétenus			69		69		69
Dividendes				-3 295	-3 295		-3 295
Résultat net de l'exercice				7 426	7 426	85	7 511
Variation des écarts de conversion				8	8		8
Variations de périmètre				-75	-75		-75
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2011</b>	<b>2 661</b>	<b>7 554</b>	<b>-241</b>	<b>32 278</b>	<b>42 253</b>	<b>112</b>	<b>42 365</b>
Exercice d'options de souscription d'actions	1	26			27		27
Opérations sur titres autodétenus			-8		-8		-8
Dividendes				-2 969	-2 969		-2 969
Résultat net de l'exercice				3 056	3 056	35	3 091
Variation des écarts de conversion				5	5		5
Autres				44	44		44
<b>Capitaux propres au 30 juin 2012</b>	<b>2 662</b>	<b>7 580</b>	<b>-249</b>	<b>32 414</b>	<b>42 408</b>	<b>147</b>	<b>42 555</b>



## **2.5. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS**

### **2.5.1. Informations générales**

**Infotel SA** (« la Société ») est une entreprise domiciliée en France.

La société **Infotel** exerce principalement une activité de développement et de commercialisation de logiciels et de maintenance de ces logiciels de même que ses filiales étrangères : Infotel Corporation, Infotel GmbH, Insoft Software GmbH et Archive Data Software. Ses filiales Infotel Conseil, Empeiria, Infotel Monaco, Infotel Business Consulting et Harwell Management exercent une activité de prestations de services informatiques..

Les états financiers consolidés de la société pour le premier semestre 2012 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

Sauf indication contraire, les comptes sont exprimés en milliers d'euros, l'euro correspondant à la monnaie de présentation du Groupe.

Les informations communiquées en annexe aux comptes font partie intégrante des états financiers d'**Infotel** au 30 juin 2012 arrêtés par le Conseil d'administration du 29 août 2012.

### **2.5.2. Principes et méthodes comptables**

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2012 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information Financière Intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes. Ils doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2011.

Les comptes consolidés de l'exercice 2011 ont été établis selon les normes comptables internationales adoptées par l'Union Européenne, disponibles sur le site internet : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Les principes et méthodes comptables utilisés pour la préparation des états financiers semestriels résumés sont conformes à ceux retenus pour la clôture annuelle au 31 décembre 2011, à l'exception des normes, amendements et interprétations IFRS adoptés par l'Union Européenne et applicables de manière obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012 et au 30 juin 2012, présentés ci-dessous :

- Amendement IFRS 7 – Informations à fournir – transfert d'actifs financiers.

Cet amendement n'a pas eu d'impact dans les comptes.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée de norme, amendement ou interprétation dont l'application n'est pas obligatoire pour l'établissement des présents états financiers semestriels résumés.

### **Utilisation d'hypothèses et d'estimation**

La préparation des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS nécessite de retenir certaines estimations comptables et hypothèses déterminantes qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actifs et passifs, de produits et de charges et de certaines informations données dans les notes annexes.

La direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables du Groupe. Les domaines pour lesquels les hypothèses et les estimations sont significatives au regard des états financiers consolidés concernent notamment l'évaluation des factures à établir de royalties IBM et l'activation des frais de développement.

## **Regroupements d'entreprises**

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés en appliquant la méthode de l'acquisition conformément à IFRS 3 R. Selon cette méthode, l'acquéreur achète des actifs nets et comptabilise à leur juste valeur les actifs et passifs acquis et les passifs éventuels assumés.

L'écart d'acquisition représente la différence constatée entre le coût d'acquisition des titres (y compris les éventuels compléments de prix qui sont enregistrés lorsqu'ils sont probables et que leur montant peut être mesuré de façon fiable) et la quote-part acquise de la juste valeur des actifs et passifs et passifs éventuels identifiés à la date d'acquisition.

**Infotel** dispose d'un délai de douze mois pour finaliser la valorisation de ces actifs et passifs.

## **Immobilisations incorporelles acquises séparément**

Elles correspondent à des progiciels acquis enregistrés à leur coût d'acquisition et à des relations clientèle évaluées à leur juste valeur dans le cadre d'une démarche d'affectation du prix d'acquisition d'entités faisant l'objet d'un regroupement d'entreprises si elles remplissent les conditions définies dans IFRS 3 R.

### **2.5.3. Faits caractéristiques et périmètre de consolidation**

#### **Faits caractéristiques**

- Infotel Conseil a acquis au 1<sup>er</sup> janvier 2012 la société EMPEIRIA. Cette société, située dans le nord de la France, renforce le pôle Services d'Infotel et a réalisé un chiffre d'affaires en 2011 de 2 049 k€. Ses capitaux propres s'élèvent à 501 k€ au 31 décembre 2011 et son total bilan est de 952 k€. Elle est consolidée à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012.
- Infotel Conseil a décidé la dissolution par transmission universelle de patrimoine de sa filiale, Infotel Ouest, à effet du 1<sup>er</sup> janvier 2012.
- Un contrôle fiscal est en cours chez Infotel Conseil sur les années 2009, 2010 et 2011.
- Un contrôle Urssaf est en cours chez Infotel Conseil concernant l'ex- Infotel Ouest sur les années 2009, 2010 et 2011.

## Liste des sociétés consolidées

Nom de la société	Siège social	N° Siren	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Pays d'activité
Infotel S.A.	Tour Gallieni II – 36 av. Général-de-Gaulle 93170 Bagnole	317 480 135	Société mère - tête de groupe			France
Infotel Conseil S.A.S.	6 rue des Graviers 92200 Neuilly-sur-Seine	344 122 262	IG	100 %	100%	France
Empeiria S.A.S.	1 boulevard de Valmy 59650 Villeneuve-d'Ascq	478 064 876	IG	100 %	100 %	France
Harwell Management SAS	40 rue La Perouse 75016 Paris	509 628 004	MEE	40 %	40 %	France
Infotel Business Consulting	6 rue des Graviers 92200 Neuilly	530 823 020	IG	55 %	55 %	France
Archive Data Software	1, rue Claude Chappe 69370 Saint-Didier-au- Mont-d'Or	518 038 542	MEE	33 %	33 %	France
Infotel GmbH	Walter – Kolb Straße 9 - 11 60594 – Frankfurt/Main	11957111445	IG	100 %	100 %	Allemagne
Insoft Software GmbH	Derendorfer Str.70 40479 Düsseldorf	10357360260	IG	100 %	100 %	Allemagne
Infotel Corporation	P.O Box 5158 Gulfport, FL 33737	592 644 116	IG	100 %	100 %	États-Unis
Infotel Monaco	21 boulevard d'Italie Monaco	01 S 03972	IG	100 %	100 %	Monaco

## 2.5.4. Notes sur l'état de la situation financière

### Note 1 – Écarts d'acquisition

(en milliers d'euros)	31/12/2011	Augmentation	Diminution	30/06/2012
Infotel Conseil	1 891			1 891
Infotel Ouest	4 447			4 447
Addax et Infotel Monaco	2 862			2 862
Insoft Software GmbH	1 003			1 003
Empeiria	-	770		770
<b>Total</b>	<b>10 203</b>	<b>770</b>	<b>-</b>	<b>10 974</b>

### Note 2 – Autres immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31/12/2011	Augmentation	Diminution	30/06/2012
<b>Immobilisations</b>				
Relations clientèle	2 145	344		2 489
Frais de développement	4 282	720		5 002
Brevets et licences	264	89		353
<b>Total</b>	<b>6 691</b>	<b>1 153</b>	<b>-</b>	<b>7 844</b>
<b>Amortissements</b>				
Relations clientèle	924	178		1 102
Frais de développement	1 481	280		1 761
Brevets et licences	166	78		244
<b>Total</b>	<b>2 571</b>	<b>536</b>	<b>-</b>	<b>3 107</b>
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>4 120</b>	<b>617</b>		<b>4 737</b>

Les frais de développement inscrits à l'actif du Groupe au cours de l'exercice correspondent aux projets HPU, HPU z/OS, Arcsys, Infoscope Sources, Infoscope Tests, Info Recovery, Master Util, iDBA, Merge Backup, DB/IQ, Portail Clients Web. Ils sont amortis sur la durée probable de vie du projet qui est généralement de 7 ans.

Les relations clientèle sont amorties sur une durée de 7 ans.

L'acquisition d'Empeiria n'a pas d'impact significatif sur l'évolution des immobilisations incorporelles.

Note 3 – Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31/12/2011	Augmentation	Diminution	30/06/2012
<b>Immobilisations</b>				
Constructions	31			31
Autres immobilisations et en cours	6 005	872		6 877
<b>Total</b>	<b>6 036</b>	<b>872</b>		<b>6 908</b>
<b>Amortissements</b>				
Constructions	14	2		16
Autres immobilisations et en cours	3 801	483		4 284
<b>Total</b>	<b>3 815</b>	<b>485</b>		<b>4 300</b>
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>2 222</b>	<b>387</b>		<b>2 608</b>

L'acquisition d'Empeiria n'a pas d'impact significatif sur l'évolution des immobilisations corporelles

Note 4 – Autres actifs financiers

Il s'agit principalement de dépôts de garantie.

Au 30 juin 2011, ils intégraient également les titres de la société Insoft Software GmbH pour 2 millions d'euros, acquise le 29 juin 2011. Cette société a été consolidée à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2011.

Note 5 – Participations dans les sociétés mises en équivalence

(en milliers d'euros)	Valeur au 31/12/2011	Correction	Variation de périmètre	Distribution de dividendes	Résultat de la période	Valeur au 30/06/2012
Archive Data Software	56				-18	38
Harwell Management	664	28		-122	54	623
<b>Total</b>	<b>720</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>-122</b>	<b>36</b>	<b>661</b>

Note 6 – Créances clients

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Clients et comptes rattachés	28 615	34 043
Clients douteux	85	85
Factures à établir	10 346	8 490
Dépréciations	-71	-71
<b>Valeur nette</b>	<b>38 974</b>	<b>42 547</b>

Note 7 – Autres créances

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Créances sociales et fiscales (hors impôt différé)	2 595	2 934
Créances diverses	87	13
Charges constatées d'avance	1 237	889
Avances et acomptes fournisseurs	16	1
<b>Total</b>	<b>3 935</b>	<b>3 837</b>

Note 8 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Valeurs mobilières de placement	471	0
Disponibilités	14 650	18 685
<b>Trésorerie à l'actif</b>	<b>15 121</b>	<b>18 685</b>
Découvert bancaire	-	-3
<b>Trésorerie au passif</b>	<b>-</b>	<b>-3</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>15 121</b>	<b>18 682</b>

Note 9 – Impôts différés

(en milliers d'euros)	31/12/2011	Variation de périmètre	Variation de la période	30/06/2012
<b>Impôts différés actifs</b>				
liés aux avantages au personnel	284		37	321
liés à la participation des salariés	366		-327	39
liés aux autres différences temporelles	88		-28	60
<b>Total</b>	<b>738</b>	<b>-</b>	<b>-318</b>	<b>420</b>
<b>Impôts différés passifs</b>				
liés à l'élimination des provisions réglementées	1		-	1
liés aux relations clientèle	201	115	-44	272
liés aux autres différences temporelles	22			22
liés à la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises	0			0
<b>Total</b>	<b>224</b>	<b>115</b>	<b>-44</b>	<b>295</b>

### Note 10 – Capitaux propres

Le capital social de 2 662 milliers d'euros est composé au 30 juin 2012 de 1 331 391 actions de 2 €.

L'assemblée générale ordinaire qui a approuvé les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011 s'est tenue le 25 mai 2012. Elle a décidé le versement d'un dividende de 2,25 euros par action, versé en juin 2012. Du fait des actions auto détenues, le règlement des dividendes aux tiers s'élève à 2 969 milliers d'euros.

Il a été exercé des stock options au cours du premier semestre 2012 ayant conduit à une augmentation de capital de 1 400 euros, soit 700 actions de 2 euros de nominal, et une prime d'émission de 26 milliers d'euros.

Aucune action gratuite n'a été attribuée au cours de la période.

### Note 11 – Provisions pour risques et charges

(en milliers d'euros)	31/12/2011	Dotations	Utilisations	Reprises	30/06/2012
Litiges	280	124		280	124
Départ en retraite	641	48			689
Primes d'ancienneté	211	61			272
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>1 132</b>	<b>233</b>	-	<b>280</b>	<b>1 085</b>

Les provisions pour départ en retraite et primes d'ancienneté sont calculées selon les mêmes méthodes que celles retenues pour l'exercice clos le 31 décembre 2011. Au 30 juin 2012, le montant non provisionné car couvert par un contrat d'assurance s'élève à 243 k€.

### Note 12 – Fournisseurs et autres passifs courants

(en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Fournisseurs	14 738	12 947
Dettes sociales et fiscales	19 412	21 192
Autres dettes	753	771
Produits constatés d'avance	2 225	6 098
<b>Total</b>	<b>37 128</b>	<b>41 008</b>

## 2.5.5. Notes sur le compte de résultat consolidé

### Note 13 – Achats consommés et charges externes

(en milliers d'euros)	30/06/2012 (6 mois)	30/06/2011 (6 mois)	31/12/2011 (12 mois)	(en milliers d'euros)	30/06/2012 (6 mois)	30/06/2011 (6 mois)	31/12/2011 (12 mois)
Sous-traitance	0	22 611	0	Sous-traitance	26 736	0	46 505
Autres achats	33	186	250	Autres charges	3 336	3 272	6 605
<b>Total Achats consommés</b>	<b>33</b>	<b>22 797</b>	<b>250</b>	<b>Total Charges externes</b>	<b>30 072</b>	<b>3 272</b>	<b>53 110</b>

Les frais de sous-traitance ont été comptabilisés dans le poste charges externes comme en décembre 2011, ils représentent une somme de 26 736 k€.

### Note 14 – Charges de personnel et effectif

(en milliers d'euros)	30/06/2012 (6 mois)	30/06/2011 (6 mois)	31/12/2011 (12 mois)
Rémunérations	22 573	19 316	39 102
Charges sociales	10 426	8 946	18 128
Participation des salariés aux résultats	117	444	1 097
Engagements au titre des indemnités de fin de carrière	174	63	220
Provision litige salarié	106	70	-169
Frais de développement activés	-514	-934	-1 758
Crédit d'impôt recherche sur charges de personnel non activées	-222	-374	-1 058
Amortissement du crédit d'impôt recherche rattaché aux frais de développement	-187	-	-301
Remboursements CPAM et FAFIEC	-63	-203	-299
<b>Total des charges de personnel</b>	<b>32 410</b>	<b>27 328</b>	<b>54 962</b>

L'effectif du Groupe pour le semestre clos le 30 juin 2012 est de 1 035 salariés. Sur l'exercice 2011, l'effectif moyen du Groupe était de 961 salariés.

### Note 15 – Résultat financier

(en milliers d'euros)	30/06/2012 (6 mois)	30/06/2011 (6 mois)	31/12/2011 (12 mois)
Rémunération des comptes à terme	94	119	209
Plus-values nettes sur cession de valeurs mobilières de placement	59	41	84
Intérêts des comptes courants bancaires	-32	-31	-61
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>121</b>	<b>129</b>	<b>232</b>
Gains de change	43	1	1
Pertes de change	-5	-5	-49
<b>Autres produits et charges financières</b>	<b>38</b>	<b>-4</b>	<b>-48</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>160</b>	<b>125</b>	<b>184</b>



Note 16 – Impôts sur les résultats

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2012</b> <i>(6 mois)</i>	<b>30/06/2011</b> <i>(6 mois)</i>	<b>31/12/2011</b> <i>(12 mois)</i>
Impôt à payer au titre de l'exercice	685	1 260	3 027
Impôts différé	274	23	-157
Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises	623	548	1 141
<b>Charge d'impôts</b>	<b>1 582</b>	<b>1 831</b>	<b>4 011</b>

Note 17 – Résultat par action

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2012</b> <i>(6 mois)</i>	<b>30/06/2011</b> <i>(6 mois)</i>	<b>31/12/2011</b> <i>(12 mois)</i>
Résultat net part du groupe	3 056	3 346	7 427
Nombre d'actions composant le capital social	1 331 391	1 330 591	1 330 691
Dont actions propres détenues	11 693	12 355	11 571
Nombre moyen pondéré d'actions sur l'exercice	1 319 698	1 318 236	1 319 120
<b>Résultat par action</b>	<b>2,29</b>	<b>2,54</b>	<b>5,63</b>
Nombre moyen de stock options potentielles dilutives en circulation	542	1 200	1 242
Nombre moyen d'actions gratuites en circulation	0	0	0
Nombre moyen d'actions dilutives du capital social	542	1 200	1 242
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>2,29</b>	<b>2,54</b>	<b>5,58</b>

## 2.5.6. Information sectorielle

### État du résultat net de la période par secteur

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012			30/06/2011			31/12/2011		
	Logiciels	Services	Total	Logiciels	Services	Total	Logiciels	Services	Total
Chiffre d'affaires	4 107	64 645	68 752	3 306	56 709	60 015	7 301	116 191	123 492
Résultat opérationnel courant	1 722	2 795	4 517	1 231	3 581	4 812	3 590	7 374	10 964
Résultat net	808	2 284	3 091	901	2 466	3 367	2 482	5 030	7 512

### Répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012		30/06/2011		31/12/2011	
France	62 522	91 %	55 623	92 %	113 557	92 %
Europe	3 490	5 %	2 191	4 %	5 057	4 %
États-Unis	2 741	4 %	2 201	4 %	4 878	4 %
<b>Total</b>	<b>68 752</b>	<b>100 %</b>	<b>60 015</b>	<b>100 %</b>	<b>123 492</b>	<b>100 %</b>

### **2.5.7. Informations complémentaires**

#### *Engagements hors bilan*

Aucun changement significatif ayant affecté les engagements hors bilan n'est intervenu depuis le 31 décembre 2011.

#### *Événements postérieurs à la date de clôture*

Néant

#### *Informations sur les transactions avec les parties liées*

Aucun changement significatif ayant affecté les transactions avec les parties liées n'est intervenu depuis le 31 décembre 2011.

### 3. 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 parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Bagnolet, le 29 août 2012

Michel Koutchouk,  
Directeur général délégué.

#### 4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées générales 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 Infotel, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 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 de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

##### 1. Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS34 – Norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

##### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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 29 août 2012  
Les Commissaires aux comptes

Audit Consultants Associés

29 rue d'Astorg  
75008 - Paris

Jacques Rabineau

Constantin Associés

Member of Deloitte Touche Tohmatsu  
185 avenue Charles de Gaulle  
92524 - Neuilly-sur-Seine Cedex

Jean-Paul Séguret