



## **Rapport financier semestriel 2010**

**Société Anonyme au capital de 2 657 382 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 2010 .....   | 3  |
| 1.2. Synthèse et perspectives .....   | 3  |
| 1.3. Gestion des risques et parties liées .....   | 3  |
| 2. États financiers intermédiaires consolidés résumés .....                             | 4  |
| 2.1. État de la situation financière .....  | 4  |
| 2.2. Compte de résultat et état du résultat global .....                                | 5  |
| 2.2.1. Compte de résultat.....  | 5  |
| 2.2.2. État du résultat global .....  | 5  |
| 2.3. Tableau des flux de trésorerie consolidés.....                                     | 6  |
| 2.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés .....                         | 7  |
| 2.5. Notes annexes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés .....         | 8  |
| 2.5.1. Informations générales .....   | 8  |
| 2.5.2. Principes et méthodes comptables.....  | 8  |
| 2.5.3. Faits caractéristiques et périmètre de consolidation .....                       | 9  |
| 2.5.4. Notes sur l'état de la situation financière .....                                | 11 |
| 2.5.5. Notes sur le compte de résultat consolidé.....                                   | 14 |
| 2.5.6. Information sectorielle.....   | 16 |
| 2.5.7. Informations complémentaires.....  | 17 |
| 3. Attestation du responsable du rapport financier semestriel .....                     | 18 |
| 4. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle ..... | 19 |

## 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

### 1.1. RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2010

Le groupe **Infotel** a réalisé un excellent premier semestre 2010, à la fois au niveau du chiffre d'affaires et de la rentabilité.

Au global, le chiffre d'affaires semestriel s'établit à 54,7 M€, en croissance de 27,6 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009. À périmètre comparable (les sociétés Addax et e.Project 21 Consulting ont été intégrées en janvier), la croissance s'élève à 22,5 %, situant **Infotel** devant pratiquement tous ses concurrents.

Le pôle **Services** (94,5 % du chiffre d'affaires) affiche une progression de 29,2 % à 51,7 M€ et continue de porter la croissance du Groupe.

Le pôle bénéficie du succès de son positionnement sur les centres de service et de la complémentarité Services/Logiciels de l'offre du Groupe. L'activité commerciale a été soutenue avec l'ouverture de nouveaux grands comptes dans les domaines de l'Aéronautique/Spatial, de l'Énergie et de la Distribution, et la signature de nouveaux centres de service.

L'intégration d'Addax au sein d'**Infotel** s'effectue dans de bonnes conditions et permet à la société de se positionner sur de nouveaux appels d'offres de dimension nationale et de signer de nouveaux contrats, qui seront mis en œuvre durant le second semestre.

Harwell Management, la structure de consulting filiale à 40 %, a accéléré son développement avec un chiffre d'affaires semestriel équivalent au montant annuel de l'exercice précédent, année de son lancement.

Le pôle **Logiciels** (5,5 % du chiffre d'affaires) réalise un chiffre d'affaires de 3 M€ en progression de 5,3 %, bénéficiant d'un bon niveau de royalties lié aux ventes de logiciels par IBM.

Le Groupe a par ailleurs signé deux contrats portant sur la vente de sa plate-forme globale d'archivage dématérialisé Arcsys avec des acteurs français de premier plan. Ces ventes se sont effectuées directement ou par l'intermédiaire d'Archive Data Software, filiale à 33 % réalisant la distribution du logiciel Arcsys. **Infotel** confirme ainsi sa position de « *pure player* » sur le secteur de l'archivage.

Enfin, le lancement du nouveau logiciel de Tests Assistés par Ordinateur, qui a été bien accueilli, permet aussi au Groupe de se renforcer sur les secteurs de la TMA (Tierce Maintenance Applicative) et de la TRA (Tierce Recette Applicative).

Le **résultat opérationnel** s'établit, au premier semestre 2010, à 5,0 M€ (contre 1,9 M€ au premier semestre 2009), soit une marge opérationnelle de 9,15 %.

Le **résultat net** (part du groupe) de l'ensemble consolidé du semestre se monte à 3,1 M€ (contre 1,4 M€ au semestre équivalent de 2009), soit une marge nette de 5,6 %.

La trésorerie reste très importante, à 17,7 M€ au 30 juin 2010 (contre 18,6 M€ au 30 juin 2009), et ce malgré le versement des dividendes et l'achat d'Addax payé entièrement en numéraire au premier semestre.

### 1.2. SYNTHÈSE ET PERSPECTIVES

Avec un niveau d'activité au plus haut, un taux d'intercontrats de l'ordre de 1 % et la poursuite du recours à la sous-traitance, le Groupe aborde le second semestre avec confiance pour chacune des activités. De plus, les nouveaux logiciels s'inscrivent pleinement dans la stratégie d'**Infotel** et renforcent la complémentarité Services/Logiciels de son offre, garante de nouveaux relais de croissance pour l'avenir.

### 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 2009.

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><br><i>(en milliers d'euros)</i> | <b>Notes</b> | <b>30/06/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| Écarts d'acquisition                         | 1            | 9 191             | 6 338             |
| Immobilisations incorporelles                | 2            | 2 222             | 1 493             |
| Immobilisations corporelles                  | 3            | 2 454             | 2 318             |
| Autres actifs financiers                     | 4            | 388               | 370               |
| Titres mis en équivalence                    | 5            | 37                | 50                |
| Actifs d'impôts différés                     | 9            | 630               | 556               |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                   |              | <b>14 922</b>     | <b>11 125</b>     |
| Clients                                      | 6            | 27 142            | 27 434            |
| Autres créances                              | 7            | 2 816             | 2 903             |
| Actifs d'impôts exigibles                    |              | 685               | 1 727             |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie      | 8            | 17 720            | 19 809            |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                       |              | <b>48 363</b>     | <b>51 873</b>     |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                           |              | <b>63 285</b>     | <b>62 998</b>     |

| <b>PASSIF</b><br><i>(en milliers d'euros)</i> | <b>Notes</b> | <b>30/06/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| Capital                                       | 10           | 2 657             | 2 650             |
| Réserves liées au capital                     |              | 7 481             | 7 412             |
| Réserves et résultat consolidés               |              | 24 889            | 24 396            |
| Actions propres                               |              | -266              | -345              |
| <b>CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>                |              | <b>34 761</b>     | <b>34 113</b>     |
| Intérêts minoritaires                         |              | 213               | 144               |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                       |              | <b>34 974</b>     | <b>34 257</b>     |
| Provisions                                    | 11           | 787               | 515               |
| Passifs d'impôts différés                     |              | 364               | 176               |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                   |              | <b>1 151</b>      | <b>691</b>        |
| Passifs financiers courants                   |              | 1                 | 1                 |
| Fournisseurs                                  | 12           | 9 861             | 9 163             |
| Autres dettes                                 | 12           | 17 240            | 18 856            |
| Passifs d'impôts exigibles                    |              | 58                | 30                |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                       |              | <b>27 160</b>     | <b>28 050</b>     |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>      |              | <b>63 285</b>     | <b>62 998</b>     |

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

### 2.2.1. Compte de résultat

| <i>En milliers d'euros</i>                               | Notes | 30/06/2010    | 30/06/2009    | 31/12/2009    |
|--|-------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                |       | <b>54 711</b> | <b>42 861</b> | <b>89 243</b> |
| Achats consommés   | 13    | -19 405       | -13 876       | -29 243       |
| Charges de personnel                                     | 14    | -25 720       | -22 737       | -44 265       |
| Charges externes   |       | -3 042        | -2 654        | -5 243        |
| Impôts et taxes  |       | -903          | -1 155        | -2 356        |
| Dotations aux amortissements                             |       | -723          | -547          | -1 176        |
| Dotations aux provisions                                 |       | 80            | 0             | -1            |
| Autres produits et charges d'exploitation                |       | 7             | 0             | -1            |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>                     |       | <b>5 005</b>  | <b>1 894</b>  | <b>6 958</b>  |
| Autres produits et charges opérationnels                 |       | -62           | 0             | 0             |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>                             |       | <b>4 943</b>  | <b>1 894</b>  | <b>6 958</b>  |
| Produits financiers                                      |       | 165           | 410           | 568           |
| Charges financières                                      |       | -62           | -9            | -26           |
| <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>                                | 15    | <b>103</b>    | <b>401</b>    | <b>542</b>    |
| Charge d'impôt sur le résultat                           | 16    | -1 872        | -849          | -2 250        |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence |       | -13           | 0             | 0             |
| <b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>                        |       | <b>3 161</b>  | <b>1 446</b>  | <b>5 250</b>  |
| dont part du groupe                                      |       | 3 092         | 1 446         | 5 214         |
| dont intérêts minoritaires                               |       | 69            | 0             | 36            |

|  |    |      |      |      |
|--|----|------|------|------|
| Résultat net par action – part du groupe       | 17 | 2,35 | 1,15 | 3,98 |
| Résultat net dilué par action - part du groupe | 17 | 2,34 | 1,11 | 3,97 |

### 2.2.2. État du résultat global

| <i>En milliers d'euros</i>                                    | Notes | 30/06/2010   | 30/06/2009   | 31/12/2009   |
|---|-------|--------------|--------------|--------------|
| <b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>                             |       | <b>3 161</b> | <b>1 446</b> | <b>5 250</b> |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres |       | 30           | -2           | -3           |
| <b>RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE</b>                          |       | <b>3 191</b> | <b>1 444</b> | <b>5 247</b> |
| dont part du groupe   |       | 3 122        | 1 444        | 5 211        |
| dont intérêts minoritaires                                    |       | 69           | 0            | 36           |

### 2.3. TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

| <i>En milliers d'euros</i>  | <b>30/06/2010</b> | <b>30/06/2009</b> | <b>31/12/2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>   | <b>3 161</b>      | <b>1 446</b>      | <b>5 250</b>      |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions                                     | 859               | 518               | 1 003             |
| Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés                      | 0                 | 9                 | 9                 |
| Plus ou moins-values de cession   | 5                 | 1                 | 18                |
| Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                         | 12                | 0                 | 0                 |
| <b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔTS</b> | <b>4 037</b>      | <b>1 974</b>      | <b>6 280</b>      |
| Coût de l'endettement financier net   | 0                 | 3                 | 0                 |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés)  | 1 872             | 849               | 2 250             |
| <b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔTS</b> | <b>5 909</b>      | <b>2 826</b>      | <b>8 530</b>      |
| Impôts versés   | 353               | -793              | -1 617            |
| Variation du BFR lié à l'activité   | -1 202            | -444              | -3 594            |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>                                   | <b>5 061</b>      | <b>1 590</b>      | <b>3 320</b>      |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles                           | -740              | -813              | -1 452            |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles                               | 11                | 5                 | 23                |
| Acquisitions d'immobilisations financières nettes des cessions                        | 6                 | -3                | -51               |
| Trésorerie nette sur acquisition et cession de filiales                               | -3 987            |                   |                   |
| Incidences des variations de périmètre  | 0                 | -14               | -140              |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                     | <b>-4 711</b>     | <b>-826</b>       | <b>-1 495</b>     |
| Augmentation de capital (y compris souscription options)                              | 78                | 3                 | 115               |
| Rachats et reventes d'actions propres   | 79                | -28               | 5                 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                                 | -2 632            | -3 780            | -3 780            |
| Intérêts nets versés  | 0                 | 0                 | 0                 |
| Remboursement d'emprunt   | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>                       | <b>-2 475</b>     | <b>-3 805</b>     | <b>-3 660</b>     |
| Incidence des variations des cours des devises  | 35                | -10               | -4                |
| <b>Variation de trésorerie nette</b>  | <b>-2 089</b>     | <b>-3 050</b>     | <b>-1 838</b>     |
| <b>Trésorerie à l'ouverture</b>   | <b>19 808</b>     | <b>21 646</b>     | <b>21 646</b>     |
| <b>Trésorerie à la clôture</b>  | <b>17 719</b>     | <b>18 596</b>     | <b>19 808</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 2008</b>  | <b>2 542</b> | <b>7 405</b>              | <b>-350</b>        | <b>23 065</b>                    | <b>32 662</b>                     |                       | <b>32 662</b>          |
| Exercice d'options de souscription d'actions |              | 4                         |                    |                                  | 4                                 |                       | 4                      |
| Coût des paiements en actions                |              |                           |                    | 9                                | 9                                 |                       | 9                      |
| Opérations sur titres autodétenus            |              |                           | 29                 |                                  | 29                                |                       | 29                     |
| Dividendes                                   |              |                           |                    | -3 780                           | -3 780                            |                       | -3 780                 |
| Résultat net de l'exercice                   |              |                           |                    | 1 446                            | 1 446                             |                       | 1 446                  |
| Variation des écarts de conversion           |              |                           |                    | -2                               | -2                                |                       | -2                     |
| <i>Sous-total Résultat global</i>            |              |                           |                    | 1 444                            | 1 444                             |                       | 1 444                  |
| Variations de périmètre                      |              |                           |                    |                                  |                                   |                       |                        |
| <b>Capitaux propres au 30 juin 2009</b>      | <b>2 542</b> | <b>7 409</b>              | <b>-321</b>        | <b>20 738</b>                    | <b>30 368</b>                     |                       | <b>30 368</b>          |
| Exercice d'options de souscription d'actions | 107          | 3                         |                    | -107                             | 3                                 |                       | 3                      |
| Coût des paiements en actions                |              |                           |                    |                                  |                                   |                       |                        |
| Opérations sur titres autodétenus            |              |                           | -24                |                                  | -24                               |                       | -24                    |
| Dividendes                                   |              |                           |                    |                                  |                                   |                       |                        |
| Résultat net de l'exercice                   |              |                           |                    | 3 768                            | 3 768                             | 36                    | 3 804                  |
| Variation des écarts de conversion           |              |                           |                    | -1                               | -1                                |                       | -1                     |
| <i>Sous-total Résultat global</i>            |              |                           |                    | 3 767                            | 3 767                             | 36                    | 3 803                  |
| Variations de périmètre                      |              |                           |                    |                                  |                                   | 108                   | 108                    |
| <b>Capitaux propres au 31 décembre 2009</b>  | <b>2 649</b> | <b>7 412</b>              | <b>-345</b>        | <b>24 398</b>                    | <b>34 114</b>                     | <b>144</b>            | <b>34 258</b>          |
| Exercice d'options de souscription d'actions | 8            | 69                        |                    |                                  | 77                                |                       | 77                     |
| Opérations sur titres autodétenus            |              |                           | 79                 |                                  | 79                                |                       | 79                     |
| Dividendes                                   |              |                           |                    | -2 631                           | -2 631                            |                       | -2 631                 |
| Résultat net de l'exercice                   |              |                           |                    | 3 092                            | 3 092                             | 69                    | 3 161                  |
| Variation des écarts de conversion           |              |                           |                    | 30                               | 30                                |                       | 30                     |
| <i>Sous-total Résultat global</i>            |              |                           |                    | 3 122                            | 3 122                             | 69                    | 3 191                  |
| Variations de périmètre                      |              |                           |                    |                                  |                                   |                       |                        |
| <b>Capitaux propres au 30 juin 2010</b>      | <b>2 657</b> | <b>7 481</b>              | <b>-266</b>        | <b>24 889</b>                    | <b>34 761</b>                     | <b>213</b>            | <b>34 974</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 et Archive Data Software. Ses filiales Infotel Conseil, Infotel Ouest, Harwell Management, Addax et e.Project 21 Consulting exercent une activité de prestations de services informatiques.

Les états financiers consolidés de la société pour le premier semestre 2010 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

Les informations communiquées en annexe aux comptes font partie intégrante des états financiers d'**Infotel** au 30 juin 2010 arrêtés par le Conseil d'administration du 30 août 2010.

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

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2010 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 2009.

Les comptes consolidés de l'exercice 2009 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 2009, 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 2010 et au 30 juin 2010, présentés ci-dessous :

- IFRS 3 révisée – Regroupements d'entreprises et IAS 27 révisée – États financiers consolidés et individuels ;
- Amendement IFRS 2 – Comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un groupe ;
- Amendement IAS 39 – Eléments éligibles à la couverture ;
- Amendement IFRS 5, portant sur la cession partielle de titres et publié en mai 2008 dans le cadre de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS ;
- Amendements issus de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS, publiés en avril 2009 ;
- IFRIC 12 – Accords de concession de services ;
- IFRIC 15 – Accords de construction de biens immobiliers ;
- IFRIC 16 – Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;
- IFRIC 17 – Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires ;
- IFRIC 18 – Transferts d'actifs des clients.

Ces autres normes, amendements et interprétations IFRS suivants n'ont 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**

#### **Opérations juridiques**

- Liquidation de la filiale anglaise, Infotel Software, en janvier 2010. Cette variation de périmètre n'a pas d'incidence significative sur les comptes de la période.
- Changement de dénomination sociale de la société Odaxys devenue Infotel Ouest.

#### **Acquisition d'Addax**

Le 18 janvier 2010, **Infotel** a procédé à l'acquisition, à effet du 1<sup>er</sup> janvier 2010, de la société française Addax, société de conseil et de services en informatique, basée à Sophia Antipolis (Alpes-Maritimes). Cette acquisition permet à **Infotel** de couvrir le Sud-Est de la France et de renforcer une présence de haut niveau auprès de grands clients.

Addax comprend 45 salariés et a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 5 M€ en 2009.

#### **Acquisition d'e.Project 21 Consulting**

Le 22 février 2010, **Infotel** a procédé à l'acquisition, à effet du 1<sup>er</sup> janvier 2010, de la société monégasque, e.Project 21 Consulting, société de conseil et de services en informatique. Cette acquisition est complémentaire à l'acquisition d'Addax.

e.Project 21 Consulting comprend 3 salariés au 31 décembre 2009. Cette société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 412 k€ en 2009.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 (révisée) relative à la description des effets de regroupement d'entreprises, la valeur nette comptable et la juste valeur des actifs acquis et des passifs assumés des entités acquises sont présentées dans le tableau suivant :

| <i>(en milliers d'euros)</i>                        | <b>Valeur nette<br/>comptable</b> | <b>Ajustement<br/>juste valeur</b> | <b>Juste valeur<br/>(provisoire)</b> |
|---|-----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| Immobilisations incorporelles                       | -                                 | 680                                | 680                                  |
| Immobilisations corporelles                         | 131                               | -                                  | 131                                  |
| Actifs non courants                                 | 23                                | 8                                  | 31                                   |
| Actifs courants                                     | 1 445                             | -                                  | 1 445                                |
| Cash et équivalent                                  | 1 802                             | -                                  | 1 802                                |
| Passifs non courants                                | 44                                | 66                                 | 110                                  |
| Passifs courants                                    | 1 043                             | -                                  | 1 043                                |
| <b>Actif net acquis</b>                             | <b>2 314</b>                      | <b>622</b>                         | <b>2 936</b>                         |
| Prix payé à la date d'acquisition                   |                                   |                                    | 5 722                                |
| Montant des ajustements de prix                     |                                   |                                    | 67                                   |
| <b>Coût total du regroupement</b>                   |                                   |                                    | <b>5 789</b>                         |
| <b>Écart d'acquisition résiduel</b>                 |                                   |                                    | <b>2 853</b>                         |
| Prix d'acquisition                                  |                                   |                                    | 5 789                                |
| Trésorerie acquise                                  |                                   |                                    | -1 802                               |
| <b>Flux nets de trésorerie liés à l'acquisition</b> |                                   |                                    | <b>3 987</b>                         |

Les coûts directement attribuables au regroupement ont été passés en résultat opérationnel non courant pour un montant de 62 k€.

#### 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.<br>Général-de-Gaulle<br>93170 Bagnolet | 317 480 135 | Société mère - tête de groupe |               |             | France          |
| Infotel Conseil S.A.S.  | 6 rue des Gravieres<br>92200 Neuilly-sur-Seine                   | 344 122 262 | IG                            | 100 %         | 100%        | France          |
| Infotel Ouest S.A.S.    | 29 rue de Lorient<br>35000 Rennes                                | 345 166 524 | IG                            | 100 %         | 100 %       | France          |
| Harwell Management SAS  | 6 rue des Gravieres<br>92200 Neuilly-sur-Seine                   | 509 628 004 | IG                            | 40 %          | 40 %        | France          |
| Addax                   | 1198 av. du Dr Maurice<br>Donat<br>06250 Mougins                 | 350 975 439 | IG                            | 100 %         | 100 %       | France          |
| Archive Data Software   | 1, rue Claude Chappe<br>69370 Saint-Didier-au-<br>Mont-d'Or      | 518 038 542 | MEE                           | 33 %          | 33 %        | France          |
| Infotel GmbH            | Walter – Kolb Straße 9 -11<br>60594 – Frankfurt/Main             | 11957111445 | IG                            | 100 %         | 100 %       | Allemagne       |
| Infotel Corporation     | P.O Box 5158<br>Gulfport, FL 33737                               | 592 644 116 | IG                            | 100 %         | 100 %       | États-Unis      |
| e.Project 21 Consulting | 21 boulevard d'Italie<br>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) | 31/12/2009 | Variation de périmètre | Augmentation | Diminution | 30/06/2010 |
|-----------------------|------------|------------------------|--------------|------------|------------|
| Total                 | 6 338      | 2 853                  | -            | -          | 9 191      |

La juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables relatifs aux acquisitions réalisées au cours du premier semestre 2010 est en cours d'analyse. Elle sera finalisée dans le délai d'affectation.

### Note 2 – Autres immobilisations incorporelles

| (en milliers d'euros)         | 31/12/2009   | Variation de périmètre | Augmentation | Diminution | 30/06/2010   |
|-------------------------------|--------------|------------------------|--------------|------------|--------------|
| <b>Immobilisations</b>        |              |                        |              |            |              |
| Relations clientèle           | 820          | 680                    |              |            | 1 500        |
| Frais de développement        | 1 905        |                        | 291          |            | 2 196        |
| Brevets et licences           | 150          | 4                      | 15           |            | 169          |
| <b>Total</b>                  | <b>2 875</b> | <b>684</b>             | <b>306</b>   | <b>-</b>   | <b>3 865</b> |
| <b>Amortissements</b>         |              |                        |              |            |              |
| Relations clientèle           | 468          |                        | 107          |            | 575          |
| Frais de développement        | 767          |                        | 140          |            | 907          |
| Brevets et licences           | 147          | 4                      | 14           |            | 161          |
| <b>Total</b>                  | <b>1 382</b> | <b>4</b>               | <b>261</b>   | <b>-</b>   | <b>1 643</b> |
| <b>IMMOBILISATIONS NETTES</b> | <b>1 493</b> |                        |              |            | <b>2 222</b> |

Les frais de développement inscrits à l'actif du Groupe au cours du semestre correspondent aux projets suivants : Arcsys, TAO<sub>2</sub>, HPU z/OS, Info Recovery, HPU MP, Info Optimizer, Merge BackUp et Info Util. Ils sont amortis sur une durée de 7 ans.

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

### Note 3 – Immobilisations corporelles

| (en milliers d'euros)              | 31/12/2009   | Variation de périmètre | Augmentation | Diminution | 30/06/2010   |
|------------------------------------|--------------|------------------------|--------------|------------|--------------|
| <b>Immobilisations</b>             |              |                        |              |            |              |
| Constructions                      | 31           |                        |              |            | 31           |
| Autres immobilisations et en cours | 4 441        | 227                    | 430          | 30         | 5 068        |
| <b>Total</b>                       | <b>4 472</b> | <b>227</b>             | <b>430</b>   | <b>30</b>  | <b>5 099</b> |
| <b>Amortissements</b>              |              |                        |              |            |              |
| Constructions                      | 7            |                        | 2            |            | 9            |
| Autres immobilisations et en cours | 2 147        | 95                     | 405          | 11         | 2 636        |
| <b>Total</b>                       | <b>2 154</b> | <b>95</b>              | <b>407</b>   | <b>11</b>  | <b>2 645</b> |
| <b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>      | <b>2 318</b> |                        |              |            | <b>2 454</b> |

Note 4 – Autres actifs financiers

Il s'agit principalement de dépôts de garantie.

Note 5 – Participations dans les sociétés mises en équivalence

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <b>Valeur au<br/>31/12/2009</b> | <b>Variation de<br/>périmètre</b> | <b>Résultat de la<br/>période</b> | <b>Valeur au<br/>30/06/2010</b> |
|------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| Archive Data Software        | 50                              |                                   | 13                                | 37                              |
| <b>Total</b>                 | <b>50</b>                       | <b>-</b>                          | <b>13</b>                         | <b>37</b>                       |

Note 6 – Créances clients

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <b>30/06/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Clients et comptes rattachés | 21 437            | 24 822            |
| Clients douteux              | 108               | 133               |
| Factures à établir           | 5 691             | 2 592             |
| Dépréciations                | -94               | -113              |
| <b>Valeur nette</b>          | <b>27 142</b>     | <b>27 434</b>     |

Note 7 – Autres créances

| <i>(en milliers d'euros)</i>           | <b>30/06/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Créances sociales                      | 9                 | 0                 |
| Créances fiscales (hors impôt différé) | 2 005             | 2 057             |
| Créances diverses                      | 11                | 199               |
| Charges constatées d'avance            | 791               | 643               |
| Avances et acomptes fournisseurs       | 0                 | 4                 |
| <b>Total</b>                           | <b>2 816</b>      | <b>2 903</b>      |

Note 8 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

| <i>(en milliers d'euros)</i>    | <b>30/06/2010</b> | <b>31/12/2009</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Valeurs mobilières de placement | 1 015             | 6 047             |
| Disponibilités                  | 16 705            | 13 762            |
| <b>Trésorerie à l'actif</b>     | <b>17 720</b>     | <b>19 809</b>     |
| Découvert bancaire              | -1                | -1                |
| <b>Trésorerie nette</b>         | <b>17 719</b>     | <b>19 808</b>     |

Note 9 – Impôts différés

| (en milliers d'euros)                                       | 31/12/2009 | Variation de périmètre | Variation de la période | 30/06/2010 |
|---|------------|------------------------|-------------------------|------------|
| <b>Impôts différés actifs</b>                               |            |                        |                         |            |
| liés aux avantages au personnel                             | 138        | 8                      | 93                      | 239        |
| liés à la participation des salariés                        | 353        |                        | -29                     | 324        |
| liés aux autres différences temporelles                     | 65         |                        | 2                       | 67         |
| <b>Total</b>  | <b>556</b> | <b>8</b>               | <b>66</b>               | <b>630</b> |
| <b>Impôts différés passifs</b>                              |            |                        |                         |            |
| liés à l'élimination des provisions réglementées            | 3          |                        | -3                      |            |
| liés aux relations clientèle                                | 117        | 227                    | -36                     | 308        |
| lié au retraitement de la moins value sur échange de titres | 22         |                        |                         | 22         |
| liés à la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises  | 34         |                        |                         | 34         |
| <b>Total</b>  | <b>176</b> | <b>227</b>             | <b>-39</b>              | <b>364</b> |

Note 10 – Capitaux propres

Le capital social de 2 657 milliers d'euros est composé au 30 juin 2010 de 1 328 691 actions de 2 €.

L'assemblée générale ordinaire qui a approuvé les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009 s'est tenue le 26 mai 2010. Elle a décidé le versement d'un dividende de 2 euros par action, versé le 4 juin 2010. Du fait des actions autodétenues, le règlement des dividendes aux tiers s'élève à 2 632 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)                     | 31/12/2009 | Variation de périmètre | Dotations  | Utilisations | Reprises | 30/06/2010 |
|---|------------|------------------------|------------|--------------|----------|------------|
| Litiges                                   | 103        | 32                     |            | -66          |          | 69         |
| Départ en retraite                        | 235        | 25                     | 264        |              |          | 524        |
| Primes d'ancienneté                       | 177        |                        | 17         |              |          | 194        |
| <b>Provisions pour risques et charges</b> | <b>515</b> | <b>57</b>              | <b>281</b> | <b>-66</b>   | <b>-</b> | <b>787</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 2009. Au 30 juin 2010, le montant non provisionné car couvert par l'assurance s'élève à 193 k€.

Note 12 – Autres dettes

| (en milliers d'euros)       | 30/06/2010    | 31/12/2009    |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Fournisseurs                | 9 861         | 9 163         |
| Dettes sociales             | 9 121         | 8 628         |
| Dettes fiscales             | 6 059         | 6 304         |
| Dettes diverses             | 297           | 309           |
| Produits constatés d'avance | 1 763         | 3 615         |
| <b>Total</b>                | <b>27 101</b> | <b>28 019</b> |

2.5.5. Notes sur le compte de résultat consolidé

Note 13 – Achats consommés

| (en milliers d'euros) | 30/06/2010<br>(6 mois) | 30/06/2009<br>(6 mois) | 31/12/2009<br>(12 mois) |
|-----------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|
| Sous-traitance        | 19 209                 | 13 745                 | 28 992                  |
| Autres achats         | 196                    | 131                    | 251                     |
| <b>Total</b>          | <b>19 405</b>          | <b>13 876</b>          | <b>29 243</b>           |

Note 14 – Charges de personnel et effectif

| (en milliers d'euros)  | 30/06/2010<br>(6 mois) | 30/06/2009<br>(6 mois) | 31/12/2009<br>(12 mois) |
|--|------------------------|------------------------|-------------------------|
| Rémunérations  | 17 991                 | 15 789                 | 31 241                  |
| Charges sociales   | 8 285                  | 7 183                  | 14 275                  |
| Participation des salariés aux résultats                       | 458                    | 542                    | 1 017                   |
| Engagements au titre des indemnités de fin de carrière         | 281                    | -3                     | -72                     |
| Provision litige salarié                                       | -67                    | 13                     | 3                       |
| Indemnités de départ   | 0                      | 0                      | 9                       |
| Charges liées aux plans d'options de souscription d'actions    | 0                      | 9                      | -940                    |
| Frais de développement activés                                 | -613                   | -316                   | -840                    |
| Crédit d'impôt recherche sur charges de personnel non activées | -428                   | -256                   | -97                     |
| Crédit d'impôt recherche rattaché au frais de développement    | 0                      | -40                    | 0                       |
| Remboursements CPAM et FAFIEC                                  | -187                   | -184                   | -329                    |
| <b>Total des charges de personnel</b>                          | <b>25 720</b>          | <b>22 737</b>          | <b>44 267</b>           |

L'effectif du Groupe pour le semestre clos le 30 juin 2010 est de 861 salariés. Sur l'exercice 2009, l'effectif moyen du Groupe était de 733 salariés.

Note 15 – Résultat financier

| <i>(en milliers d'euros)</i>                                 | <b>30/06/2010</b><br><i>(6 mois)</i> | <b>30/06/2009</b><br><i>(6 mois)</i> | <b>31/12/2009</b><br><i>(12 mois)</i> |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Rémunération des comptes à terme                             | 69                                   | 186                                  | 266                                   |
| Plus-values sur cession de valeurs mobilières de placement   | 43                                   | 72                                   | 92                                    |
| Reprises provision   | 26                                   |                                      |                                       |
| Moins-values sur cession de valeurs mobilières de placement  | -34                                  |                                      |                                       |
| Intérêts des comptes courants bancaires                      | -2                                   | -3                                   |                                       |
| <b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b> | <b>102</b>                           | <b>255</b>                           | <b>352</b>                            |
| Gains de change  | 26                                   | 152                                  | 210                                   |
| Pertes de change   |                                      | -6                                   | -20                                   |
| Autres charges   | -25                                  |                                      |                                       |
| <b>Autres produits et charges financières</b>                | <b>1</b>                             | <b>146</b>                           | <b>190</b>                            |
| <b>Résultat financier</b>                                    | <b>103</b>                           | <b>401</b>                           | <b>542</b>                            |

Note 16 – Impôts sur les résultats

La charge d'impôts constatée résulte de la prise en compte de :

| <i>(en milliers d'euros)</i>                     | <b>30/06/2010</b><br><i>(6 mois)</i> | <b>30/06/2009</b><br><i>(6 mois)</i> | <b>31/12/2009</b><br><i>(12 mois)</i> |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Impôt à payer au titre de l'exercice             | 1 497                                | 891                                  | 2 239                                 |
| Impôts différé                                   | -102                                 | -42                                  | -23                                   |
| Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises | 477                                  | 0                                    | 0                                     |
| Impôts différés sur la CVAE                      | 0                                    | 0                                    | 34                                    |
| <b>Charge d'impôts</b>                           | <b>1 872</b>                         | <b>849</b>                           | <b>2 250</b>                          |

Note 17 – Résultat par action

| <i>(en milliers d'euros)</i>  | <b>30/06/2010</b><br><i>(6 mois)</i> | <b>30/06/2009</b><br><i>(6 mois)</i> | <b>31/12/2009</b><br><i>(12 mois)</i> |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Résultat net part du groupe   | 3 092                                | 1 466                                | 5 214                                 |
| Nombre d'actions composant le capital social                        | 1 328 691                            | 1 271 280                            | 1 324 891                             |
| Dont actions propres détenues                                       | 12 028                               | 13 879                               | 14 045                                |
| Nombre moyen pondéré d'actions sur l'exercice                       | 1 316 663                            | 1 257 401                            | 1 310 846                             |
| <b>Résultat par action</b>  | <b>2,35</b>                          | <b>1,15</b>                          | <b>3,98</b>                           |
| Nombre moyen de stock options potentielles dilutives en circulation | 1 389                                | 1 338                                | 2 264                                 |
| Nombre moyen d'actions gratuites en circulation                     | 0                                    | 46 926                               | 0                                     |
| Nombre moyen d'actions dilutives du capital social                  | 1 389                                | 48 264                               | 2 264                                 |
| Nombre moyen d'actions ordinaires diluées                           | 1 318 052                            | 1 305 665                            | 1 313 110                             |
| <b>Résultat dilué par action</b>                                    | <b>2,35</b>                          | <b>1,11</b>                          | <b>3,97</b>                           |

## 2.5.6. Information sectorielle

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

| <i>(en milliers d'euros)</i>                             | 30/06/2010   |               |               | 30/06/2009   |               |               |
|--|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|  | Logiciels    | Services      | Total         | Logiciels    | Services      | Total         |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                | <b>2 982</b> | <b>51 729</b> | <b>54 711</b> | <b>2 831</b> | <b>40 031</b> | <b>42 862</b> |
| Achats consommés   | -44          | -19 361       | -19 405       | -24          | -13 863       | -13 886       |
| Charges de personnel                                     | -1 067       | -24 437       | -25 504       | -1 510       | -21 257       | -22 767       |
| Charges externes   | -402         | -2 641        | -3 043        | -607         | -2 037        | -2 645        |
| Impôts et taxes  | -211         | -692          | -903          | -60          | -1 095        | -1 155        |
| Dotations aux amortissements                             | -232         | -491          | -723          | -192         | -314          | -506          |
| Dotations aux provisions                                 | 27           | -162          | -135          | 13           | -24           | -11           |
| Autres produits et charges d'exploitation                | 3            | 4             | 7             | -2           | 3             | 1             |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>                     | <b>1 056</b> | <b>3 950</b>  | <b>5 005</b>  | <b>450</b>   | <b>1 444</b>  | <b>1 895</b>  |
| Autres produits et charges opérationnels                 | -5           | -57           | -62           | 0            | 0             | 0             |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>                             | <b>1 051</b> | <b>3 893</b>  | <b>4 943</b>  | <b>450</b>   | <b>1 444</b>  | <b>1 895</b>  |
| Autres produits et charges financiers                    | 77           | 26            | 103           | 218          | 182           | 400b          |
| Charge d'impôt sur le résultat                           | -387         | -1 486        | -1 873        | -222         | -626          | -848          |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | -12          | 0             | -12           | 0            | 0             | 0             |
| <b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>                        | <b>729</b>   | <b>2 433</b>  | <b>3 161</b>  | <b>446</b>   | <b>1 000</b>  | <b>1 447</b>  |

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

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2010    | %            | 30/06/2009    | %            | 31/12/2009    | %            |
|------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| France                       | 50 332        | 92 %         | 39 661        | 93 %         | 81 706        | 92 %         |
| Europe                       | 2 410         | 5 %          | 1 379         | 3 %          | 3 662         | 4 %          |
| États-Unis                   | 1 969         | 3 %          | 1 821         | 4 %          | 3 878         | 4 %          |
| <b>Total</b>                 | <b>54 711</b> | <b>100 %</b> | <b>42 861</b> | <b>100 %</b> | <b>89 246</b> | <b>100 %</b> |

L'activité du Groupe ne connaît pas de variations saisonnières.



### **2.5.7. Informations complémentaires**

#### *Engagements hors bilan*

Aucun changement significatif ayant affecté les engagements hors bilan n'est intervenu depuis le 31 décembre 2009.

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

Le 2 juillet 2010, deux directeurs généraux ont été nommés au sein de la société Harwell Management. Michel Koutchouk, directeur général délégué d'Infotel, reste président et Infotel conserve 40 % du capital et des droits de vote. Néanmoins, Infotel n'exercera plus un contrôle exclusif sur Harwell Management à compter du 2<sup>e</sup> semestre 2010. Par conséquent, Harwell Management sera consolidé selon la méthode de la mise en équivalence au 2<sup>e</sup> semestre 2010. Le chiffre d'affaires réalisé par Harwell Management au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'élève à 1 377 k€ dégageant un résultat net de 116 k€.

#### *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 2009.

### 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 30 août 2010

Bernard LAFFORET  
Président du Conseil d'administration et Directeur général

#### 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 2010, 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 IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.5.2 qui expose les nouvelles normes que la société a appliquées pour la première fois au 1<sup>er</sup> janvier 2010.

##### 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.

Levallois-Perret et Paris, le 30 août 2010  
Les Commissaires aux Comptes

Constantin Associés  
114 rue Marius AUFAN  
92532 Levallois-Perret

Favard Cougnon et Associés  
46 rue de Provence  
75009 Paris

Jean Paul SEGURET

Frédéric COUGNON