

IGE+XAO

Société Anonyme au capital de 5 497 030 euros

Siège social : Immeuble « Le Pythagore »

25 Boulevard Victor Hugo

31770 COLOMIERS

338 514 987 RCS Toulouse

Rapport financier semestriel

31 janvier 2014

IGE+XAO

Société Anonyme au capital de 5 497 030 euros
Siège social : Immeuble « Le Pythagore », 25 Boulevard Victor Hugo, 31770 Colomiers
338 514 987 RCS Toulouse

RAPPORT FINANCIER ET RAPPORT D'ACTIVITÉS SEMESTRIELS

I. Attestation de l'émetteur

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes clos au 31 janvier 2014, présentés dans le rapport financier qui suit, sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité 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.»

Colomiers, le 25 avril 2014

ALAIN DI CRESCENZO

PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

II. Comptes consolidés semestriels

A. Etat de situation financière

Actif (en milliers d'euros)	31 janvier 2014 (6 mois)	31 janvier 2013 (6 mois)	31 juillet 2013 (12 mois)
Ecarts d'acquisition (Note 4)	2 088	822	822
Immobilisations incorporelles (Note 5)	113	62	92
Immobilisations corporelles (Note 6)	871	809	777
Impôts différés actifs (Note 20)	655	650	707
Titres mis en équivalence (Note 8)	--	1 054	1 130
Autres actifs non courants (Note 7)	152	78	136
Total actifs non courants	3 879	3 475	3 664
Clients et comptes rattachés (Note 9)	8 806	8 460	6 298
Créances d'impôts (Note 10)	945	843	1 369
Autres actifs courants (Note 11)	1 122	892	1 061
Trésorerie et équivalents de trésorerie (Note 12)	25 816	22 523	24 402
Total actifs courants	36 689	32 718	33 130
Total actif	40 568	36 193	36 794

Passif (en milliers d'euros)	31 janvier 2014 (6 mois)	31 janvier 2013 (6 mois)	31 juillet 2013 (12 mois)
Capital (Note 13)	5 497	5 497	5 497
Primes liées au capital	1 911	1 911	1 911
Réserves consolidées	16 214	12 669	12 591
Résultat de l'exercice	2 570	2 262	4 604
Total des capitaux propres du Groupe	26 192	22 339	24 603
Intérêts minoritaires	55	57	69
Total Capitaux propres	26 247	22 396	24 672
Participation des salariés	162	222	320
Avantages au personnel (Note 14)	858	809	859
Dettes financières – part à long terme (Note 15)	308	350	350
Dettes financières – dividendes à verser	1 170	1 131	1
Impôts différés passifs (Note 20)	6	21	30
Autres passifs non courants (Note 17)	169	65	129
Total passifs non courants	2 673	2 598	1 689
Dettes fournisseurs	698	899	1 272
Personnel et comptes rattachés	2 794	2 699	2 234
Taxes sur le chiffre d'affaires	1 473	1 676	1 481
Produits constatés d'avance (Note 18)	6 225	5 520	4 965
Autres dettes : part à court terme	--	52	--
Dettes d'impôts	125	143	163
Charges à payer et autres passifs courants	333	210	318
Total passif courants	11 648	11 199	10 433
Total passif	40 568	36 193	36 794

B. Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	31 janvier 2014 (6 mois)	31 janvier 2013 (6 mois)	31 juillet 2013 (12 mois)
Chiffre d'affaires (Note 19)	12 570	11 812	24 569
Autres produits d'exploitation	441	501	950
Produits des activités ordinaires	13 011	12 313	25 519
Achats et autres services externes	(2 611)	(2 543)	(5 409)
Charges de personnel	(6 380)	(6 265)	(13 092)
Impôts et taxes	(235)	(237)	(460)
Dotations aux amortissements et provisions	(277)	(273)	(570)
Autres charges d'exploitation nettes	(73)	(13)	(73)
Charges d'exploitation	(9 576)	(9 331)	(19 604)
Résultat opérationnel courant	3 435	2 982	5 915
Plus-value sur titres	398	--	--
Perte de valeur sur actifs non courants	(360)	--	--
Résultat opérationnel	3 473	2 982	5 915
Coût de l'endettement financier (Note 23)	--	--	--
Produits financiers (Note 23)	160	212	397
Charges financières (Note 23)	(57)	(60)	(88)
Résultat financier (Note 23)	103	152	309
Résultat de l'ensemble consolidé avant impôts	3 576	3 134	6 224
Impôts exigibles et différés (Note 20)	(1 007)	(926)	(1 740)
QP de résultat du aux résultats des sociétés associées	12	66	141
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 581	2 274	4 625
attribuable aux :			
propriétaires de la Société	2 569	2 262	4 604
intérêts minoritaires	12	12	21
Nombre d'actions après déduction des actions propres portées en diminution des capitaux propres	1 426 547	1 425 489	1 424 002
Résultat par action (Note 13)	1,8	1,58	3,22
Résultat dilué par action (Note 13)	1,8	1,59	3,23

C. Etat du résultat global

(en millions d'euros)	31 janvier 2014 (6 mois)	31 janvier 2013 (6 mois)	31 juillet 2013 (12 mois)
Ecarts de change résultant des activités à l'étranger	(3)	18	(54)
Profits (pertes) actuariels sur IDR avec effet ID	27	(32)	(42)
Autres	14	2	4
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	38	(12)	(92)
Résultat de la période	2 581	2 274	4 625
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	2 619	2 262	4 533
Attribuables aux :			
- porteurs de capitaux propres de la Société	2 607	2 251	4 506
- Intérêts minoritaires	12	11	27
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	2 619	2 262	4 533

D. Tableau de variation des capitaux propres

Capitaux propres (en milliers d'euros)	Capital et primes d'émission	Ecarts de conversion	Réserves consolidées y compris résultat	Capitaux propres - part du Groupe -	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres consolidés
Capitaux propres au 31 juillet 11	8 001	30	13 641	21 672	60	21 732
Distribution de dividendes			(891)	(891)	(21)	(912)
Produits et charges enregistré(e)s au titre de la période		43	4 234	4 277	26	4 303
Impact retraitement sur actions propres	(593)		(3 245)	(3 838)	--	(3 838)
Impact annulation des PV sur cession d'actions propres			18	18	--	18
Rachat de titres sans contrôle			(33)	(33)	--	(33)
Capitaux propres au 31 juillet 12	7 408	73	13 724	21 205	65	21 270
Distribution de dividendes			(1 092)	(1 092)	(23)	(1 116)
Produits et charges enregistré(e)s au titre de la période		(54)	4 560	4 506	27	4 533
Impact retraitement sur actions propres			(43)	(43)	--	(43)
Impact annulation des PV sur cession d'actions propres			27	27	--	27
Reclassement		(60)	60	--	--	--
Capitaux propres au 31 juillet 13	7 408	(41)	17 236	24 603	69	24 672
Distribution de dividendes			(1 144)	(1 144)	(26)	(1 170)
Produits et charges enregistré(e)s au titre de la période		(3)	2 610	2 607	12	2 619
Impact retraitement sur actions propres			106	106	--	106
Impact annulation des PV sur cession d'actions propres			20	20	--	20
Reclassement						
Capitaux propres au 31 janvier 14	7 408	(44)	18 828	26 192	55	26 247

E. Tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
Flux de trésorerie générés par l'activité :			
Résultat net part du Groupe	2 570	2 262	4 604
Autres charges et produits sans impact sur la trésorerie :			
Part des participations ne donnant pas le contrôle	12	12	21
Amortissements et provisions nettes des reprises	572	154	372
Impôts différés			
QP dans le résultat et dividendes reçus des sociétés MEE	(12)	(66)	(107)
Plus-value sur titre (IFRS 3)	(398)	--	--
Autres		5	1
Variation des actifs et passifs courants :	(172)	302	(15)
Flux net de trésorerie générés par l'activité	2 572	2 669	4 876
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(214)	(199)	(319)
Cessions d'immobilisations corporelles	--	--	--
Acquisition des immobilisations financières	(18)	--	(54)
Cessions des immobilisations financières		33	
Trésorerie sur variation de périmètre	169	--	
Flux net de trésorerie générés par les opérations d'investissement	(63)	(166)	(373)
Dividendes versés	(1 170)	(1 145)	(1 116)
Avances remboursées (Coface / OSEO)	(55)	39	(92)
Rachat d'actions propres	126	--	(18)
Autres dont avances remboursables	14	(40)	5
Flux net de trésorerie générés par les opérations de financement	(1 085)	(1 146)	(1 221)
Variation de trésorerie brute	1 424	1 357	3 282
Incidences des variations de taux de change	(10)	(32)	(77)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 414	1 325	3 205
Trésorerie en début d'exercice	24 402	21 197	21 197
Trésorerie en fin d'exercice	25 816	22 522	24 402
Variation de trésorerie nette	1 414	1 325	3 205

F. Annexe aux comptes semestriels consolidés

Les comptes semestriels clos au 31 janvier 2014 ont fait l'objet d'une revue limitée de la part des Commissaires aux comptes de la Société IGE+XAO et ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 24 mars 2014.

Note 1. — Description des activités du Groupe

Le Groupe IGE+XAO est un éditeur de logiciels qui conçoit, développe et vend des logiciels de Conception Assistée par Ordinateur destinés à aider les industriels à concevoir et à maintenir la partie électrique des processus de production et des produits finis (CAO électrique).

IGE+XAO a bâti une gamme de logiciels de CAO Electrique destinée à tous les industriels.

Outre le développement et la vente de logiciels, le Groupe réalise des prestations de services, d'assistance et de formation auprès de ses clients.

Les titres d'IGE+XAO sont cotés sur Euronext Paris – Compartiment C.

Note 2. — Evénements significatifs de la période et événements post-clôture

Evénements significatifs de la période

Le 30 septembre 2013, IGE+XAO SA a acquis 51% des parts de la société IGE+XAO Danmark A/S, dont elle détenait déjà 49% du capital social depuis 2001. Par conséquent, les comptes de la filiale de commercialisation danoise ont été consolidés par intégration globale au 31 janvier 2014, alors qu'ils avaient été mis en équivalence jusqu'au 30 septembre 2013.

IGE+XAO Danmark A/S représente 5 000 licences installées, un chiffre d'affaires annuel de 1,2 million d'euros, une trésorerie nette de 1,4 million d'euros et une marge opérationnelle de plus de 25%.

La filiale malgache a reçu un avis de redressement fiscal d'un montant de 280 000 euros portant sur des points de formalisme. Des discussions sont en cours avec l'administration fiscale locale. Le maintien du redressement pourrait engendrer la fermeture de la filiale de développement. A cet égard, une provision pour risque a été enregistrée dans les comptes clos au 31 janvier 2014 pour un montant de 70 000 euros. Compte tenu de la petite taille du site malgache et de l'organisation du développement d'IGE+XAO qui repose sur plusieurs sites dans différents pays, cette fermeture n'aurait pas d'impact significatif pour le Groupe.

Le siège social de la société IGE+XAO SA devrait être transféré dans de nouveaux locaux en milieu d'année 2014.

Evénements importants survenus depuis la date de clôture de la période

Le 1^{er} avril 2014, IGE+XAO SA a acquis 80% des titres de Prosyst SAS, société spécialisée dans le développement de logiciels et de services dédiés à la conception, la simulation, le diagnostic et la performance des processus industriels (machines, lignes et ateliers de production). Prosyst, qui est implantée à Lille, Valenciennes et Tanger, est plus particulièrement présente dans les secteurs de l'automobile, des transports, de la sidérurgie et de l'énergie, tant en France qu'à l'étranger. Prosyst emploie 18 personnes, elle a réalisé un chiffre d'affaires de 1,4 million d'euros dont 20% à l'international en 2013. Ses principaux clients ou partenaires sont PSA Peugeot Citroën, Renault-Nissan, Bombardier Transport, Siemens et Schneider Electric.

Note 3. — Principes comptables et base de préparation des états financiers

Les principes et méthodes comptables adoptés dans les états financiers consolidés semestriels résumés au 31 janvier 2014 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés établis au 31 juillet 2013.

Note 4. — Ecart d'acquisition

Ils s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	IGE SA	IGE+XAO Netherlands	CAE Development	IGE+XAO Danmark	Autres	Total
Valeurs nettes au 31 juillet 11	462	111	231	--	18	822
Acquisitions	--	--	--	--	--	--
Dépréciation de la période	--	--	--	--	--	--
Effet de conversion	--	--	--	--	--	--
Valeurs nettes au 31 juillet 12	462	111	231	--	18	822
Acquisitions	--	--	--	--	--	--
Dépréciation de la période	--	--	--	--	--	--
Effet de conversion	--	--	--	--	--	--
Valeurs nettes au 31 juillet 13	462	111	231	--	18	822
Acquisitions	--	--	--	1 626	--	1 626
Dépréciation de la période	--	--	--	(360)	--	(360)
Effet de conversion	--	--	--	--	--	--
Valeurs nettes au 31 janvier 14	462	111	231	1 266	18	2 088

Conformément à l'IAS 36 « Dépréciation d'actifs », des tests de dépréciation sont effectués en cours d'exercice, notamment lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de perte de valeur. La valeur d'utilité de l'UGT est principalement déterminée à partir des projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation.

Le 30 septembre 2013, IGE+XAO SA a acquis 51% des parts de la société IGE+XAO Danmark A/S, dont elle détenait déjà 49% du capital social depuis 2001. L'opération a dégagé un écart d'acquisition d'un montant brut de 1 626 K€ correspondant aux synergies attendues notamment en termes de développement en Europe du Nord.

Au 31 janvier 2014, l'écart d'acquisition dégagé sur l'opération de prise de contrôle de la société IGE+XAO Danmark A/S a été ramenée à sa juste valeur par le constat d'une dépréciation d'un montant de 360 K€. Pour ce faire, la valorisation de la société contrôlée s'est appuyée sur des comparables de multiples d'activité pratiqués sur le même secteur d'activités, la méthode de valorisation par les cash-flows étant inadaptée à ce type de petites sociétés non cotées.

Note 5. — Immobilisations incorporelles

Les mouvements des immobilisations incorporelles au cours de la période close le 31 janvier 2014 s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Relations clients contractuelles	Frais de recherche et de développement	Licences, logiciels, marques	Immobilisations incorporelles en cours	Total
Valeurs nettes au 31 juillet 2011	20	--	35	--	55
Acquisitions	--	--	32	--	32
Variation de périmètre	--	--	--	--	--
Cessions	--	--	(334)	--	(334)
Reprise de la période	--	--	334	--	334
Dotations de la période	--	--	(25)	--	(25)
Dépréciation de la période	--	--	--	--	--
Effet de conversion	--	--	1	--	1
Valeurs nettes au 31 juillet 2012	20	--	43	--	63
Acquisitions	--	--	16	40	56
Variation de périmètre	--	--	--	--	--
Cessions	--	--	(4)	--	(4)
Reprise de la période	--	--	4	--	4
Dotations de la période	--	--	(24)	--	(24)
Dépréciation de la période	--	--	--	--	--
Effet de conversion	--	--	(3)	--	(3)
Valeurs nettes au 31 juillet 2013	20	--	32	40	92

(en milliers d'euros)	Relations clients contractuelles	Frais de recherche et de développement	Licences, logiciels, marques	Immobilisations incorporelles en cours	Total
Acquisitions	--	--	31	--	31
Variation de périmètre	--	--	--	--	--
Cessions	--	--	--	--	--
Reprise de la période	--	--	--	--	--
Dotation de la période	--	--	(10)	--	(10)
Dépréciation de la période	--	--	--	--	--
Effet de conversion	--	--	--	--	--
Valeurs nettes au 31 janvier 2014	20	--	53	40	113

Conformément à l'IAS 36 « Dépréciation d'actifs », des tests de dépréciation sont effectués en cours d'exercice, notamment lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de perte de valeur. La valeur d'utilité de l'UGT est principalement déterminée à partir des projections actualisées de flux de trésorerie futurs d'exploitation. La période couverte par les projections de flux de trésorerie est comprise entre 3 et 5 ans.

Note 6. — Immobilisations corporelles

Les mouvements des immobilisations corporelles au cours de l'exercice clos le 31 janvier 2014 s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations corporelles en cours	Total
Valeurs nettes au 31 juillet 11	295	199	257	--	751
Acquisitions	14	101	95	--	210
Variation de périmètre	--	--	--	--	--
Cessions	--	(34)	(70)	--	(104)
Dotation de la période	(20)	(87)	(113)	--	(220)
Reprise de la période	--	34	66	--	100
Reclassements	--	--	--	--	--
Effet de conversion	(1)	2	--	--	1
Valeurs nettes au 31 juillet 12	288	215	235	--	738
Acquisitions	4	136	105	18	263
Variation de périmètre	--	--	--	--	--
Cessions	--	(125)	(63)	--	(188)
Dotation de la période	(23)	(192)	--	--	(215)
Reprise de la période	--	187	--	--	187
Reclassements	3	--	(3)	--	--
Effet de conversion	(2)	(1)	(5)	--	(8)
Valeurs nettes au 31 juillet 13	270	220	269	18	777
Acquisitions	--	34	53	96	183
Variation de périmètre	--	--	36	--	36
Cessions	--	(6)	--	--	(6)
Dotation de la période	(10)	(53)	(60)	--	(123)
Reprise de la période	--	6	--	--	6
Reclassements	--	3	--	(3)	--
Effet de conversion	--	(2)	--	--	(2)
Valeurs nettes au 31 juillet 14	260	202	298	111	871

Les immobilisations en cours se rapportent à l'aménagement des bureaux du nouveau siège social d'IGE+XAO SA qui devrait être opérationnel en milieu d'année 2014.

Note 7. — Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Dépôts et cautionnements	Total
Valeurs nettes au 31 juillet 2011	80	80
Acquisitions	12	--
Remboursement	(11)	--
Dépréciation de la période	--	--
Effet de conversion	--	--
Valeurs nettes au 31 juillet 2012	82	82
Acquisitions	61	61
Remboursement	(7)	(7)
Dépréciation de la période	--	--
Effet de conversion	--	--
Valeurs nettes au 31 juillet 2013	136	136
Acquisitions	22	22
Remboursement	(6)	(6)
Dépréciation de la période	--	--
Effet de conversion	--	--
Valeurs nettes au 31 janvier 2014	152	152

Note 8. — Société mise en équivalence

A compter du 1^{er} octobre 2013, il n'y a plus de société mis en équivalence dans les comptes consolidés d'IGE+XAO SA (cf. événement significatif de la période).

Société mise en équivalence en milliers d'euros	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
% de détention IGE+XAO	100%	49%	49%
Total actif	--	1 937	2 081
Chiffre d'affaires	--	605	1 232
Résultat net	--	190	287

Note 9. — Clients et comptes rattachés

Le poste Clients et comptes rattachés se présente de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
Clients et comptes rattachés bruts	9 165	8 933	6 889
Variation de périmètre	231	--	--
Dépréciation des créances Clients	(590)	(473)	(591)
Clients et comptes rattachés nets	8 806	8 460	6 298

La provision pour dépréciation clients évolue de la façon suivante sur la période:

(en milliers d'euros)	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
Provision à la date d'ouverture	591	411	411
Dotations de la période	76	116	289
Reprises utilisées en cours de période	(33)	(54)	(109)
Reprises non utilisées en cours de période	(40)	--	--
Variation de change	(4)	--	--
Provision à la date de clôture	590	473	591

Note 10. — Créances d'impôts à recevoir

Elles s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
Créances d'impôt à recevoir	945	843	1 369
Total	945	843	1 369

Les créances d'impôt à recevoir s'analysent comme suit en K€ :

IS net d'acomptes 2013/2014 :	(50)
CIR 2013 + mois de janvier 2014 :	885
CICE 2013 + mois de janvier 2014 :	110
Total	945

Le produit généré par le CIR de la période est comptabilisé dans le poste "Autres produits" du compte de résultat.

Note 11. — Autres actifs courants

Les autres actifs courants s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
Stock et en-cours	109	113	110
Avances et acomptes	5	56	43
Créances sociales	20	3	42
Créances fiscales	390	304	499
Charges constatées d'avance	498	314	281
Autres	100	102	86
Total	1 122	892	1 061

Note 12. — Trésorerie, équivalents de trésorerie et placements à court terme

Le poste de Trésorerie et équivalents de trésorerie se décompose de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	25 816	22 523	24 402
	25 816	22 523	24 402

La trésorerie est placée :

- En SICAV de trésorerie au jour le jour ;
- Sur des comptes de dépôt à terme d'une durée maximale de 60 mois, contrats qui peuvent être arrêtés, sans pénalité sur capital, et dont la rémunération est progressive, fixée par trimestre à l'origine et versée in fine ;
- Sur des comptes de bons à moyen terme négociables d'une durée maximale de 60 mois, contrats qui peuvent être arrêtés au terme de chaque trimestre après une période initiale de blocage maximale de 24 mois, sans pénalité sur capital et intérêts, et dont la rémunération est assise sur l'Euribor 3 mois ou 6 mois, majorée d'une plus-value progressive acquise et versée trimestriellement.

-

Note 13. — Capital social, réserve légale et résultat par action

Capital social

Dans sa séance du 26 juin 2012, le Conseil d'Administration, faisant usage des pouvoirs conférés par l'Assemblée Générale Mixte du 31 janvier 2012, a décidé de réduire, à compter du 6 juillet 2012, le capital social de la Société IGE+XAO SA par annulation de 154 000 actions représentant 9,9% du capital social. Le nombre de titres composant le capital social est depuis de 1 427 800 actions d'une valeur nominale de 3,85 euros chacune.

Réserves

Conformément à la législation française, les bénéfices nets des sociétés françaises sont, le cas échéant, affectés à raison de 5% l'an à la réserve légale jusqu'à ce que le montant de cette dernière atteigne 10% du montant du capital social. La réserve légale n'est distribuable que lors de la liquidation des dites sociétés.

Résultat par action

Le tableau ci-dessous présente les informations sur les résultats et le nombre d'actions utilisées pour le calcul des résultats par action :

(en milliers d'euros)	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
Résultat net -porteurs de capitaux propres de la société mère	2 569	2 262	4 604
Nombre moyen pondéré d'actions	1 427 800	1 427 800	1 427 800
Résultat net par action	1,8	1,58	3,22
Nombre moyen pondéré d'actions après déduction des actions propres	1 426 547	1 425 489	1 424 002
Résultat net par action ajusté	1,8	1,59	3,23

Note 14. — Indemnités de départ en retraite et autres avantages

Indemnités de départ en retraite

Les engagements de retraite des sociétés françaises (32% des effectifs du Groupe – 855 K€) reposent sur les hypothèses actuarielles suivantes :

- Taux d'actualisation : 3,0% (2,7% au 31 juillet 2013 et 2,9% au 31 janvier 2013)
- Taux de progression des salaires : 2,0%
- Taux de rotation du personnel (selon âges) : de 9%

Analyse de la dette actuarielle	en milliers d'euros
Dette actuarielle en début de période :	852
Coût normal	20
Intérêts sur la dette actuarielle	23
Amortissement du coût des services passés	--
Pertes et gains actuariels générés	(40)
Dette actuarielle en fin de période	855

Les engagements de retraite de la filiale polonaise (24% des effectifs du Groupe – 3 K€) ont également été pris en compte en fonction des hypothèses actuarielles suivantes :

- Taux d'actualisation : 4,0%
- Taux de progression des salaires : 3%
- Taux de rotation du personnel (selon âges) : 8%

Les engagements des autres sociétés étrangères du Groupe n'ont pas fait l'objet d'une constatation de provision car ils ne sont pas significatifs compte tenu du peu d'ancienneté du personnel des sociétés et de l'âge moyen des effectifs concernés.

Note 15. — Dettes financières – part à long terme

Elles correspondent à des avances remboursables :

(en milliers d'euros)	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
Avances remboursables	308	349	350
Total	308	349	350

Note 16. — Eventualités

Les sociétés du Groupe sont impliquées dans des litiges généralement liés à leurs activités courantes. Il est parfois difficile d'évaluer le risque inhérent à ces litiges et procédures judiciaires qui restera à la charge des sociétés. La Direction d'IGE+XAO, après consultation de ses avocats et conseillers juridiques, estime, compte tenu de la situation des faits à ce jour, que le règlement de ces litiges n'aura pas d'incidence significative sur la situation financière et le résultat des opérations du Groupe, autre que celle déjà enregistrée au 31 janvier 2014 sous forme de provision.

Note 17. — Autres passifs non courants

Les autres passifs non courants s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 janvier 2014	31 juillet 2013	31 janvier 2013
Provision pour litiges	169	108	65
Autres	--	21	--
Total	169	129	65

Il s'agit principalement de provisions pour litiges commercial, fiscal et social.

Les variations de provision de la période s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	
Provision au 31 juillet 2011	122
Dotations	--
Reprises utilisées	(22)
Reprises non utilisées	(32)
Variation de change	--
Provision au 31 juillet 2012	68
Dotations	61
Reprises utilisées	--
Reprises non utilisées	--
Variation de change	--
Provision au 31 juillet 2013	129
Dotations	71
Reprises utilisées	(31)
Reprises non utilisées	--
Variation de change	--
Provision au 31 janvier 2014	169

Note 18. — Produits constatés d'avance

Les produits constatés d'avance inclus dans les passifs courants s'élèvent à 6,2 M€ au 31 janvier 2014, à 5,5 M€ au 31 janvier 2013 et à 5,0 M€ au 31 juillet 2013. Ils correspondent à la part des contrats de maintenance non encore reconnue en chiffre d'affaires.

Note 19. — Chiffre d'affaires par zone géographique et par type de ventes

Le chiffre d'affaires est présenté en fonction de la zone géographique dans laquelle est située l'unité opérationnelle du Groupe qui enregistre la transaction et non pas en fonction de la zone géographique du client utilisateur final. Ainsi, le chiffre d'affaires des zones Amérique et Asie n'est pas pleinement représentatif de l'activité des sociétés du Groupe sur ces continents, qui est dans les faits plus élevée.

Le chiffre d'affaires logiciels et développements se compose des revenus issus:

- des licences,
- des mises à jour de produits hors maintenance,
- de développements de fonctions liées aux logiciels du Groupe.

Le chiffre d'affaires par zone géographique et par type de ventes se présente de la façon suivante :

31 janvier 2014	Europe	Amérique	Asie	Total
(en milliers d'euros)				
Logiciels et développements	4 835	91	25	4 951
Maintenance	5 688	90	--	5 778
Formation et autres services	1 806	35	--	1 841
Total	12 329	216	25	12 570
<hr/>				
31 janvier 2013	Europe	Amérique	Asie	Total
(en milliers d'euros)				
Logiciels et développements	4 371	64	84	4 519
Maintenance	5 079	88	--	5 167
Formation et autres services	2 074	49	3	2 126
Total	11 524	201	87	11 812
<hr/>				
31 juillet 2013	Europe	Amérique	Asie	Total
(en milliers d'euros)				
Logiciels et développements	9 115	207	73	9 395
Maintenance	10 371	178	29	10 578
Formation et autres services	4 534	57	5	4 595
Total	24 020	442	107	24 569

La répartition du chiffre d'affaires détaillée ci-avant n'est pas liée à la notion de segment d'activité telle que décrite dans la note 22.

Note 20. — Impôts

La charge globale d'impôts s'élève à 1 007 K€ au 31 janvier 2014. Elle se ventile de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Impôts exigibles	Impôts différés
Impôts	20	987
Total		

Charges d'impôts	
	en milliers d'euros
Résultat avant impôts (en base) sans prise en compte de l'impact des Crédits d'impôts en IFRS	3 192
Charge d'impôt théorique	1 099
Charge d'impôt réelle	1007
Ecart sur l'impôt	92
Différence de taux d'imposition	137
Pertes non couvertes par des IDA	(15)
Autres différences permanentes	(30)
Total	92

Le Groupe fiscal français se compose des sociétés suivantes :

- IGE+XAO, SA
- IGE, SA
- Mayridis Voyages, SARL

Impôts différés

L'impôt s'analyse comme suit au 31 janvier 2014 :

(en milliers d'euros)	Base	Taux	IDA (IDP)
Participation	162	34,43%	56
Provision retraite	858	34,43%	295
Pertes (ID actifs sur pertes)	465	34,43%	160
Autres décalages social / fiscal France			67
Autres décalages social / fiscal Etranger			77
Total			655

Crédit impôt recherche

Le crédit impôt recherche de la période est enregistré dans les Autres produits d'exploitation en normes IFRS.

Note 21. — Instruments financiers

Le tableau suivant indique la juste valeur des actifs et passifs financiers ainsi que leur valeur comptable au bilan.

En milliers d'euros	31 janvier 2014		31 janvier 2013		31 juillet 2013	
	Justes valeurs	Justes valeurs	Justes valeurs	Valeurs comptables	Justes valeurs	Justes valeurs
Clients et comptes rattachés	8 806	8 806	8 460	8 460	6 298	6 298
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 816	25 816	22 523	22 523	24 402	24 402
Avances remboursables	308	308	350	350	350	350
Dettes fournisseurs	698	698	899	899	1 272	1 272

Les différentes catégories d'instruments financiers sont les actifs détenus jusqu'à échéance, les prêts et créances émis par l'entreprise et les autres passifs financiers.

Actifs détenus jusqu'à échéance:

Le Groupe IGE+XAO n'en possède aucun.

Créances clients échues et non dépréciées

Les créances clients échues et non dépréciées se présentent ainsi au 31 janvier 2014 :

Créances clients en milliers d'euros et en TTC	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
Créances non échues	7 244	7 066	4 565
Créances échues et non dépréciées < 60j	1 286	857	1 079
Créances échues et non dépréciées > 60j	276	536	654
Créances échues et dépréciées	590	473	591
Total	9 396	8 932	6 889

Prêts et créances émis par la Société:

Ils sont comptabilisés au coût amorti et peuvent faire l'objet d'une dépréciation s'il existe un indice de perte de valeur.

La sortie des comptes des actifs financiers est conditionnée au transfert des risques et avantages liés à l'actif, ainsi qu'au transfert de contrôle de l'actif.

Titres de participation :

Le Groupe détient des participations dans une société sans exercer d'influence notable ou de contrôle. Conformément à la Norme IAS 39, les titres sont analysés comme disponibles à la vente et sont normalement comptabilisés à la juste valeur avec variation de valeur en capitaux propres. Toutefois, si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les titres sont comptabilisés au coût d'achat. En cas d'indication objective de dépréciation, une provision pour dépréciation est comptabilisée.

Note 22. — Secteurs opérationnels

Le Groupe, spécialisé dans l'édition de logiciels, dispose d'un seul métier : il conçoit, produit, commercialise et assure la maintenance d'un ensemble de logiciels de Conception Assistée par Ordinateur. En conséquence, le Groupe ne distingue pas dans son mode d'organisation interne de secteurs opérationnels, autres que les entités légales le constituant.

Le Groupe distingue deux zones géographiques, eu égard à son organisation interne et à son analyse de la rentabilité.

(en milliers d'euros)	Zones géographiques	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
Chiffre d'affaires consolidé	Sociétés françaises	9 159	8 608	17 944
Chiffre d'affaires consolidé	Sociétés étrangères	3 411	3 204	6 625
Chiffre d'affaires consolidé total	Groupe	12 570	11 812	24 569
Résultat opérationnel courant contributif	Sociétés françaises	2 308	2 332	4 350
Résultat opérationnel courant contributif	Sociétés étrangères	1 127	650	1 565
Résultat opérationnel courant contributif	Groupe	3 435	2 982	5 915

(en milliers d'euros)	Zones géographiques	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
Actifs non courants sectoriels	Sociétés françaises	649	1 377	1 522
Actifs non courants sectoriels	Sociétés étrangères	3 230	2 098	2 142
Actifs non courants sectoriels consolidés	Groupe	3 879	3 475	3 664

(en milliers d'euros)	Zones géographiques	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
Investissements	Sociétés françaises	168	76	165
Investissements	Sociétés étrangères	46	123	154
Investissements	Groupe	214	199	319
Dotation aux amortissements et provisions*	Sociétés françaises	137	114	240
Dotation aux amortissements et provisions*	Sociétés étrangères	140	159	132
Dotation aux amortissements et provisions*	Groupe	277	273	372

* hors impact des dotations pour dépréciation d'actifs non courants

Note 23. — Risques, Produits financiers nets

Résultat financier

Le résultat financier est présenté ci-dessous :

Produits financiers nets en milliers d'euros	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
Coût de l'endettement financier net	--	--	--
Résultat net de change	--	--	(66)
Produits nets sur cession de VMP	--	--	2
Autres produits financiers	160	212	395
Autres charges financières	(57)	(60)	(22)
Total	103	152	309

Risques

Les principaux risques sont exposés dans les comptes annuels.

Note 24. — Situation du programme de rachat d’actions

Conformément à la norme IAS 34.16, est présentée ci-après la situation du programme de rachat d’actions propres autorisé par l’Assemblée Générale du 31 janvier 2013 (du 1^{er} février 2013 au 24 janvier 2014 - autorisation renouvelée par l’Assemblée Générale du 24 janvier 2014) :

INFORMATIONS	FLUX BRUTS CUMULES		POSITIONS OUVERTES					
	ACHATS	VENTES	AU JOUR DU DEPOT DE LA NOTE D’INFORMATION					
			POSITIONS OUVERTES A L’ACHAT			POSITIONS OUVERTES A LA VENTE		
			CALL ACHETES	PUT VENDUS	ACHATS A TERME	CALL VENDUS	PUT ACHETES	VENTES A TERME
Nombres de titres	10 660	12 203	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
dont destinés à la remise en paiement ou en échange	426	--	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
dont à annuler	--	(37)						
dont affectés au contrat de liquidité	10 234	(12 166)		Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Cours moyen des transactions	44,20	46,66	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Montant*	471 207	(569 452)	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant

* sans arrondi

La Société n’a pas recours à des produits dérivés.

Au 31 janvier 2014, la situation est la suivante :

Nombre de titres détenus au 31 janvier 2014 :	1253 à un prix moyen de 43,17 €
Nombre de titres détenus avec pour objectif la remise en échange :	752
Nombre de titres détenus avec pour objectif l’annulation:	--
Nombre de titres détenus dans le cadre du contrat de liquidité :	501

Note 25. — Engagements hors bilan

Ils s’analysent comme suit :

Engagements donnés En milliers d’euros	Montant	Moins d’un an	Plus d’un an
	Caution Mayridis	100	--
Total	100	--	100

Formation

Dans les sociétés françaises, le volume d’heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis par les salariés au titre du droit individuel à formation est communiqué en fin d’exercice.

La présentation qui en est faite dans les annexes d’IGE+XAO n’omet pas l’existence d’un engagement significatif selon les normes comptables en vigueur.

Note 26. — Effectif moyen (ETP)

Effectif Equivalent Temps Plein	31 janvier 2014	31 janvier 2013	31 juillet 2013
France	117	118	117
Etranger	247	260	247
Total	364	378	364

Note 27. — Périmètre de consolidation

Raison sociale	Forme	Siren	Capital (en monnaie locale)	Siège	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode (1)
<u>In France</u>							
IGE+XAO France	SA	338 514 987	5 497 030 €	Colomiers (31)	Société mère	Société mère	IG
IGE	SA	339 737 006	4 619 327 €	Colomiers (31)	99,1 %	99,1 %	IG
Winsoft Elec Diffusion	SNC	418 236 261	1 524 €	Paris (75)	100,0 %	99,9%	IG
EHMS	SAS	492 213 384	430 000 €	Colomiers (31)	50%	50%	IP
S2E	SAS	494 083 496	100 000 €	Colomiers (31)	49,9%	49,9%	IP
Mayridis Voyages	SARL	340 364 843	65 000 €	Toulouse (31)	99,9 %	99,9%	IG
<u>In the other countries</u>							
IGE+XAO Pologne	Ltd	--	1 100 000 PLN	Cracovie (Pologne)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE+XAO Balkan	SARL	--	856 980 BGN	Sofia (Bulgarie)	100,0 %	100 %	IG
CAE Development	ApS	--	125 000 DKK	Birkerod (Danemark)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE+XAO Danmark	A/S	--	500 000 DKK	Birkerod (Danemark)	100 %	100 %	IG
IGE+XAO Italy	SRL	--	36 400 €	Bergamo (Italie)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE+XAO Iberica	SL	--	3 005 €	Madrid (Espagne)	99,0 %	99,0 %	IG
IGE + XAO UK	Ltd	--	120 100 GBP	Sheffield (Angleterre)	100,0 %	100%	IG
IGE+XAO North America	Ltd	--	100 CAD	Boucherville (Canada)	99,9 %	99,9 %	IG
IGE+XAO Netherlands	BV	--	18 151 €	Hoensbroek (Pays-Bas)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE + XAO Allemagne*	GmbH	--	25 000 €	Rastatt (Allemagne)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE+XAO USA	Inc	--	10 USD	Dallas-Fort Worth (USA)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE+XAO Switzerland	GmbH	--	20 000 CHF	Nidau (Suisse)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE+XAO Chine**	Ltd.	--	100 000 USD	Nanjing (Chine)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE XAO Maroc	SARL	--	400 000 MAD	Casablanca (Maroc)	100,0%	100,0%	IG
IGE-XAO Tunisie	SARL	--	20 000 TND	Tunis (Tunisie)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE-XAO Madagascar	SARL	--	50 000 000 MGA	Antananarivo (Madagascar)	100,0 %	100,0 %	IG
IGE+XAO YAZILIM DAĞITIM LİMİTED ŞİRKETİ	Ltd	--	60 000 TL	Istanbul (Turquie)	75%	75%	IG

* I.G.E + X.A.O. Software Vertriebs GmbH

** IGE+XAO Nanjing Ige Xao Electric Design Software Co. Ltd.

Au 31 janvier 2014, les comptes de la filiale de distribution danoise (Cf. Evénements significatifs de la période) sont consolidés par intégration globale et non plus par mise en équivalence.

Note 28. — Regroupement d'entreprises

Le 30 septembre 2013, IGE+XAO SA a acquis 51% des parts de la société IGE+XAO Danmark A/S, dont elle détenait déjà 49% du capital social depuis 2001. Antérieurement à cette date, les

(1) IG : Intégration Globale

(2) MEE : Mise en équivalence

(3) IP : Intégration Proportionnelle

comptes de la filiale danoise étaient consolidées par mise en équivalence ; à titre de rappel, la valeur des titres mis en équivalence et la quote-part de résultat mis en équivalence s'élevaient respectivement à 1 130 K€ et 141 K€ au 31 juillet 2013.

L'acquisition des 51% de titres restants a engendré la consolidation des comptes de la filiale danoise par intégration globale, le dégagement d'un écart d'acquisition d'un montant brut de 1 626 K€ (cf. Note 4) et la reconnaissance d'une plus-value sur titres de 398 K€ suite à la revalorisation à la dernière valeur de marché connue, conformément à la norme IFRS 3, de la quote-part des titres antérieurement acquis (49%).

Parallèlement, au 31 janvier 2014, l'écart d'acquisition dégagé sur l'opération de prise de contrôle de la société IGE+XAO Danmark A/S a été ramené à sa juste valeur par le constat d'une dépréciation d'un montant de 360 K€ (cf. Note 4).

A titre d'information, le produit des opérations ordinaires consolidé et le résultat d'exploitation de l'entité regroupée du 1^{er} octobre 2013 au 31 janvier 2014 se sont élevés respectivement à 391 K€ et 111 K€. Parallèlement, les contributions supplémentaires au chiffre d'affaires consolidé et au résultat net consolidé engendrées par l'acquisition de la filiale sont respectivement de 326K€ et de 47 K€.

Note 29. — Répartition de l'actionariat

L'actionariat de la Société IGE+XAO est le suivant au 31 janvier 2014 :

Actionariat	Nombre d'actions		Nombre D'actions	Nombre De droits de vote	% Capital	% de droits de vote
	Droits de vote simple	Droits de vote double				
IRDI	0	201 594	201 594	403 188	22,73%	45,49%
Di Crescenzo Alain	0	168 575	168 575	337 150	19,01%	38,04%
Baudron Charles	0	112 764	112 764	225 528	12,72%	25,45%
Grèzes Robert	0	43 898	43 898	87 796	4,95%	9,91%
ICSO1	6300	0	6 300	6300	0,71%	0,71%
Sanchez	0	2715	2 715	5 430	0,31%	0,61%
P. Peroux	0	628	628	1 256	0,07%	0,14%
D. Sabot	0	628	628	1 256	0,07%	0,14%
RY. Portel	0	628	628	1 256	0,07%	0,14%
D. Krustev	0	400	400	800	0,05%	0,09%
Autres personnes au nominatif	11	2 122	2 133	4 255	0,24%	0,48%
	6 311	533 952	540 263	1 074 215	37,84%	54,79%
IGE+XAO (actions propres) au nominatif	752	0	752		0,05%	0,00%
Nominatifs	7 063	533 952	541 015	1 074 215	37,89%	54,79%
IGE+XAO (actions propres) au porteur	501	--	501	--	0,04%	0,00%
Au porteur	886 284	--	886 284	886 284	62,07%	45,21%
Au porteur	886 785	--	886 785	886 284	62,11%	45,21%
Total	893 848	533 952	1 427 800	1 960 499	100,00%	100,00%

Il n'y a pas dans les sociétés du Groupe travaillant dans le logiciel de transactions, ni de soldes de clôture, ni de prêts concernant les Administrateurs, les dirigeants ou les collaborateurs des sociétés du Groupe ou un des membres de leur famille ou toute autre partie liée.

La société Mayridis peut réaliser des prestations d'agence de voyages avec toute personne des entreprises du Groupe ou extérieures au Groupe aux conditions commerciales pratiquées avec des parties non liées. Le montant de ces transactions reste non significatif.

Compte tenu de l'organisation générale du Groupe, les différentes sociétés faisant partie du périmètre de consolidation peuvent avoir des relations industrielles et commerciales entre elles afin de répondre aux besoins de production et de commercialisation de chaque entité. Les transactions intra-groupe étant variables, il n'est pas possible d'en définir à priori les montants périodiques.

III. Rapport semestriel d'activité

Sur le premier semestre 2013/2014, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe IGE+XAO a progressé de 6,4%, pour atteindre 12 570 465 euros contre 11 812 132 euros un an plus tôt. L'activité commerciale a notamment bénéficié de la bonne dynamique de l'activité grands comptes tant en France qu'à l'étranger. Sur le plan technique, la période a été dense avec la sortie de la nouvelle version V7R2 du logiciel SEE Electrical (logiciel de Conception Assistée par Ordinateur électrique dédié aux PME-PMI) et le lancement de SEE Web Catalogue, nouveau service permettant le téléchargement de catalogues de matériel électrique directement exploitables dans les logiciels IGE+XAO.

L'évolution favorable du chiffre d'affaires s'est accompagnée d'une bonne maîtrise des charges d'exploitation (+2,6%), d'où une forte progression de la rentabilité du Groupe. Ainsi, le résultat opérationnel atteint 3 473 485 euros, en nette évolution (+16,5%) par rapport au premier semestre 2012/2013, tandis que le résultat net s'élève à 2 568 713 euros affichant une croissance de 13,5%. Enfin, les ratios de rentabilité de l'entreprise progressent sensiblement avec une marge opérationnelle* qui gagne 2,4 points pour s'établir à 27,6% et une marge nette** qui franchit le seuil des 20% pour atteindre 20,4%.

Sur le plan financier, IGE+XAO améliore sa structure avec, au 31 janvier 2014, des capitaux propres qui s'élèvent à 26 millions d'euros, un endettement bancaire quasi nul et une trésorerie de près de 26 millions d'euros.

Fort de ses résultats et de ses solides fondamentaux, le Groupe, tout en préservant son niveau de rentabilité élevé, entend poursuivre son développement en associant croissance organique durable et opportunités de croissance externe.

* résultat opérationnel rapporté au chiffre d'affaires

** résultat net rapporté au chiffre d'affaires

NB : Les comptes semestriels clos au 31 janvier 2014 ont fait l'objet d'une revue limitée de la part des commissaires aux comptes de la société IGE+XAO et ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 24 mars 2014.

IV. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2013/2014

IGE+XAO S.A.

**Rapport des Commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle
2013/2014**

Période du 1er août 2013 au 31 janvier 2014
IGE+XAO S.A.
Immeuble "Le Pythagore" - 25 Boulevard Victor Hugo -
31770 Colomiers
Ce rapport contient 23 pages
Référence : PSP - 142.095 RIF

IGE+XAO S.A.

*Siège social : Immeuble “Le Pythagore” - 25 Boulevard Victor Hugo - 31770 Colomiers
Capital social : 5 497 030 euros*

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l’information financière semestrielle 2013/2014

Période du 1^{er} août 2013 au 31 janvier 2014

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l’article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société IGE+XAO S.A., relatifs à la période du 1^{er} août 2013 au 31 janvier 2014, 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.

I - Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

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

Labège, le 25 avril 2014

Marseille, le 25 avril 2014

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Marc Lopez

Philippe Saint-Pierre
Associé