

Rapport financier semestriel  
au 30 juin  
2011

# sommaire

	page
<b>1</b> Comptes semestriels consolidés	3
■ État de la situation financière	4
■ État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	5
■ État des variations des capitaux propres	7
■ Tableau des flux de trésorerie	8
■ Notes aux états financiers consolidés	9
<b>2</b> Rapport semestriel d'activité	45
<b>3</b> Attestation du Responsable du Rapport financier semestriel	53
<b>4</b> Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	55



# Sopra Group

Rapport financier semestriel au 30 juin 2011

**Sopra**  
*group* ■

Société anonyme  
au capital de 11 863 245 €  
326 820 065 RCS Annecy  
Siège social : PAE Les Glaisins - FR 74940 Annecy-le-Vieux  
Direction Générale : 9 bis, rue de Presbourg - FR 75116 Paris





# COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

État de la situation financière	4
État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	5
État des variations des capitaux propres	7
Tableau des flux de trésorerie	8
Notes aux états financiers consolidés	9

## État de la situation financière

<b>ACTIF</b> (en milliers d'euros)	Notes	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Écarts d'acquisition	4	164 107	369 914
Immobilisations incorporelles	5	2 418	23 713
Immobilisations corporelles	6	39 448	39 279
Titres de participation mis en équivalence	7	83 437	-
Actifs financiers	7	63 015	3 636
Impôts différés actifs	8	15 835	34 369
Autres actifs non courants	9	133	127
<b>Actif non courant</b>		<b>368 393</b>	<b>471 038</b>
Stocks et en-cours		152	797
Clients et comptes rattachés	10	336 046	368 396
Autres créances courantes	11	20 521	33 884
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	21 018	54 897
<b>Actif courant</b>		<b>377 737</b>	<b>457 974</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>746 130</b>	<b>929 012</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b> (en milliers d'euros)	Notes	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Capital		11 863	47 416
Réserves liées au capital		7 629	57 311
Réserves consolidées		211 945	201 935
Résultat de l'exercice		36 305	74 768
Résultats enregistrés directement en capitaux propres		- 24 474	- 16 879
<b>Capitaux propres – part du Groupe</b>		<b>243 268</b>	<b>364 551</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>-</b>	<b>3</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	13	<b>243 268</b>	<b>364 554</b>
Emprunts et dettes financières – part à long terme	14	70 542	74 423
Impôts différés passifs	8	78	9 300
Provisions pour retraites et engagements assimilés	15	38 813	40 934
Provisions non courantes	16	872	1 905
Autres dettes non courantes	17	5 969	13 080
<b>Passif non courant</b>		<b>116 274</b>	<b>139 642</b>
Emprunts et dettes financières – part à court terme	14	70 240	37 629
Fournisseurs et comptes rattachés	18	48 662	53 531
Autres dettes courantes	19	267 686	333 656
<b>Passif courant</b>		<b>386 588</b>	<b>424 816</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>502 862</b>	<b>564 458</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>		<b>746 130</b>	<b>929 012</b>

## État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

### Compte de résultat

(en milliers d'euros)	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2011		1 <sup>er</sup> semestre 2010		Exercice 2010 retraité		Exercice 2010 publié	
		Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Chiffre d'affaires	20	529 673	100,0 %	475 247	100,0 %	964 406	100,0 %	1 169 893	100,0 %
Achats consommés	21	- 68 607	- 13,0 %	- 53 965	- 11,4 %	- 113 208	- 11,7 %	- 121 647	- 10,4 %
Charges de personnel	22	- 357 268	- 67,5 %	- 328 764	- 69,2 %	- 652 113	- 67,6 %	- 783 463	- 67,0 %
Charges externes	23	- 51 474	- 9,7 %	- 49 489	- 10,4 %	- 99 530	- 10,3 %	- 131 969	- 11,3 %
Impôts et taxes		- 6 442	- 1,2 %	- 5 056	- 1,1 %	- 11 368	- 1,2 %	- 12 851	- 1,1 %
Dotations aux amortissements	24	- 5 058	- 1,0 %	- 4 988	- 1,0 %	- 10 040	- 1,0 %	- 11 494	- 1,0 %
Dotations aux provisions et dépréciations	24	- 1 781	- 0,3 %	- 2 045	- 0,4 %	- 3 013	- 0,3 %	- 3 286	- 0,3 %
Autres produits d'exploitation		3 997	0,8 %	4 093	0,9 %	12 007	1,2 %	12 832	1,1 %
Autres charges d'exploitation		- 152	0,0 %	- 764	- 0,2 %	- 1 456	- 0,2 %	- 1 245	- 0,1 %
<b>Résultat opérationnel d'activité</b>		<b>42 888</b>	<b>8,1 %</b>	<b>34 269</b>	<b>7,2 %</b>	<b>85 685</b>	<b>8,9 %</b>	<b>116 770</b>	<b>10,0 %</b>
Charges liées aux stock-options		- 185	0,0 %	- 179	0,0 %	- 197	0,0 %	- 197	0,0 %
Dotations aux amortissements des actifs incorporels affectés	25	- 218	0,0 %	- 382	- 0,1 %	- 655	- 0,1 %	- 2 599	- 0,2 %
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>42 485</b>	<b>8,0 %</b>	<b>33 708</b>	<b>7,1 %</b>	<b>84 833</b>	<b>8,8 %</b>	<b>113 974</b>	<b>9,7 %</b>
Autres produits et charges opérationnels	26	11 519	2,2 %	- 242	- 0,1 %	- 1 090	- 0,1 %	- 4 673	- 0,4 %
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>54 004</b>	<b>10,2 %</b>	<b>33 466</b>	<b>7,0 %</b>	<b>83 743</b>	<b>8,7 %</b>	<b>109 301</b>	<b>9,3 %</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	27	5	0,0 %	11	0,0 %	15	0,0 %	25	0,0 %
Coût de l'endettement financier brut	27	- 1 810	- 0,3 %	- 3 161	- 0,7 %	- 5 639	- 0,6 %	- 5 862	- 0,5 %
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>- 1 805</b>	<b>- 0,3 %</b>	<b>- 3 150</b>	<b>- 0,7 %</b>	<b>- 5 624</b>	<b>- 0,6 %</b>	<b>- 5 837</b>	<b>- 0,5 %</b>
Gains et pertes de change	27	49	0,0 %	- 988	- 0,2 %	- 948	- 0,1 %	- 1 108	- 0,1 %
Autres produits et charges financiers	27	687	0,1 %	444	0,1 %	1 314	0,1 %	- 321	0,0 %
Charge d'impôt	28	- 16 383	- 3,1 %	- 12 598	- 2,7 %	- 30 312	- 3,1 %	- 27 266	- 2,3 %
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence *	29	1 133	0,2 %	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>37 685</b>	<b>7,1 %</b>	<b>17 174</b>	<b>3,6 %</b>	<b>48 173</b>	<b>5,0 %</b>	<b>74 769</b>	<b>6,4 %</b>
Résultat net d'impôt des activités cédées **	30	- 1 380	- 0,3 %	2 648	0,6 %	26 596	2,8 %	-	-
<b>Résultat net</b>		<b>36 305</b>	<b>6,9 %</b>	<b>19 822</b>	<b>4,2 %</b>	<b>74 769</b>	<b>7,8 %</b>	<b>74 769</b>	<b>6,4 %</b>
<b>Part du Groupe</b>		<b>36 305</b>	<b>6,9 %</b>	<b>19 822</b>	<b>4,2 %</b>	<b>74 768</b>	<b>7,8 %</b>	<b>74 768</b>	<b>6,4 %</b>
Intérêts minoritaires		-	-	-	-	1	0,0 %	1	0,0 %

\* La dépréciation relative à la participation Axway Software a été comptabilisée en Autres produits et charges opérationnels.

\*\* La plus-value sur les titres Axway conservés, soit 71,4 M€, calculée comme la différence entre leur valeur de marché (101,4 M€) au 14 juin 2011 et leur valeur consolidée historique (30,0 M€) a été classée en Autres produits et charges opérationnels.

<b>RÉSULTATS PAR ACTION</b> (en euros)	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
Résultat de base par action	31	3,06	1,69	6,35	6,35
Résultat dilué par action	31	3,05	1,68	6,33	6,33

## Gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
<b>Résultat net</b>	<b>36 305</b>	<b>19 822</b>	<b>74 769</b>	<b>74 769</b>
Écarts de conversion	- 3 282	8 148	4 161	15 744
Écarts actuariels liés aux engagements de retraite	- 724	- 2 697	- 1 592	- 1 984
Variation des instruments financiers dérivés	394	99	797	797
Résultats enregistrés directement en capitaux propres des activités cédées	- 10 454	17 216	11 191	-
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>- 14 066</b>	<b>22 766</b>	<b>14 557</b>	<b>14 557</b>
<b>RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>22 239</b>	<b>42 588</b>	<b>89 326</b>	<b>89 326</b>
<b>Part du Groupe</b>	<b>22 239</b>	<b>42 588</b>	<b>89 325</b>	<b>89 325</b>
Intérêts minoritaires	-	-	1	1



## État des variations des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves liées au capital	Réserves consolidées	Résultat de l'exer- cice	Réserves de con- ver- sion	Écarts actuariels sur enga- gements de retraite	Variation de juste valeur des instruments financiers dérivés	Total part du Groupe	Minori- taires	Total
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2010</b>	<b>47 416</b>	<b>57 311</b>	<b>201 935</b>	<b>74 768</b>	<b>- 8 467</b>	<b>- 8 195</b>	<b>- 217</b>	<b>364 551</b>	<b>3</b>	<b>364 554</b>
Résultat net de la période	-	-	-	36 305	-	-	-	36 305	-	36 305
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	- 13 736	- 724	394	- 14 066	-	- 14 066
<b>Résultat global total de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36 305</b>	<b>- 13 736</b>	<b>- 724</b>	<b>394</b>	<b>22 239</b>	<b>-</b>	<b>22 239</b>
Opérations sur capital – Levées d'options	37	1 060	-	-	-	-	-	1 097	-	1 097
Opérations sur capital – Réduction du nominal	- 35 590	35 590	-	-	-	-	-	-	-	-
Réduction de la réserve légale	-	- 3 555	3 555	-	-	-	-	-	-	-
Réduction des primes d'émission	-	- 86 141	86 141	-	-	-	-	-	-	-
Prime de fusion Sopra Consulting	-	49 728	- 49 728	-	-	-	-	-	-	-
Palements fondés sur des actions	-	185	-	-	-	-	-	185	-	185
Opérations sur titres autodétenus	-	-	- 258	-	-	-	-	- 258	-	- 258
Affectation du résultat	-	41	65 249	- 74 768	-	-	-	- 9 478	-	- 9 478
Dividendes extraordinaires	-	- 46 590	-	-	-	-	-	- 46 590	-	- 46 590
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Déconsolidation du groupe Axway à la juste valeur	-	-	- 392 396	-	5 266	1 205	-	- 385 925	- 2	- 385 927
Plus-value nette sur les titres Axway distribués			197 180					197 180	-	197 180
Réévaluation des titres Axway conservés	-	-	101 395	-	-	-	-	101 395	-	101 395
Autres mouvements	-	-	- 1 128	-	-	-	-	- 1 128	- 1	- 1 129
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2011</b>	<b>11 863</b>	<b>7 629</b>	<b>211 945</b>	<b>36 305</b>	<b>- 16 937</b>	<b>- 7 714</b>	<b>177</b>	<b>243 268</b>	<b>-</b>	<b>243 268</b>

## Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Exercice 2010 publié
<b>Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>36 305</b>	<b>74 769</b>
Résultat net d'impôt des activités cédées	1 380	-
Dotations nettes aux amortissements et provisions	45 351	17 671
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	- 421	- 520
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	185	841
Autres produits et charges calculés	51	- 837
Plus et moins-values de cession	- 53 307	- 297
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	- 1 133	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>28 411</b>	<b>91 627</b>
Coût de l'endettement financier net	1 805	5 837
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	16 383	27 266
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>46 599</b>	<b>124 730</b>
Impôt versé (B)	- 19 018	- 33 778
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)	- 25 692	20 870
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)</b>	<b>1 889</b>	<b>111 822</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 6 074	- 12 711
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	12	939
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	- 111	- 338
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	48	320
Incidence des variations de périmètre	-	- 187
Dividendes reçus (sociétés mises en équivalence, titres non consolidés)	-	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)</b>	<b>- 6 125</b>	<b>- 11 977</b>
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	-	-
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	1 097	2 580
Rachats et reventes d'actions propres	- 7	- 508
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
■ Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 56 068	- 9 402
■ Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Variation des emprunts	- 7 286	- 76 413
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location-financement)	- 1 876	- 5 987
Autres flux liés aux opérations de financement	4 115	- 165
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>- 60 025</b>	<b>- 89 895</b>
Incidence des variations des cours des devises (G)	- 437	119
<b>Flux net de trésorerie lié aux activités cédées (H)</b>	<b>12 980</b>	<b>-</b>
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE NETTE (D+E+F+G+H)</b>	<b>- 51 718</b>	<b>10 069</b>
Trésorerie d'ouverture	53 581	43 512
Trésorerie des activités cédées	- 13 470	-
Trésorerie de clôture	- 11 607	53 581

## Sommaire des notes aux états financiers consolidés

## ■ PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

<b>Note 1</b>   Résumé des principales méthodes comptables	10
<b>Note 2</b>   Faits caractéristiques et périmètre de consolidation	11
<b>Note 3</b>   Comparabilité des comptes	13

## ■ NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

<b>Note 4</b>   Écarts d'acquisition	13
<b>Note 5</b>   Immobilisations incorporelles	15
<b>Note 6</b>   Immobilisations corporelles	15
<b>Note 7</b>   Actifs financiers et titres de participation mis en équivalence	16
<b>Note 8</b>   Impôts différés actifs et passifs	18
<b>Note 9</b>   Autres actifs non courants	19
<b>Note 10</b>   Clients et comptes rattachés	20
<b>Note 11</b>   Autres créances courantes	20
<b>Note 12</b>   Trésorerie et équivalents de trésorerie	20
<b>Note 13</b>   Capitaux propres	21
<b>Note 14</b>   Emprunts et dettes financières	25
<b>Note 15</b>   Provisions pour retraites et engagements assimilés	27
<b>Note 16</b>   Provisions non courantes	28
<b>Note 17</b>   Autres dettes non courantes	29
<b>Note 18</b>   Fournisseurs et comptes rattachés	29
<b>Note 19</b>   Autres dettes courantes	29

## ■ NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<b>Note 20</b>   Chiffre d'affaires	30
<b>Note 21</b>   Achats consommés	31
<b>Note 22</b>   Charges de personnel	31
<b>Note 23</b>   Charges externes	32
<b>Note 24</b>   Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations	32
<b>Note 25</b>   Dotations aux amortissements des actifs incorporels affectés	32
<b>Note 26</b>   Autres produits et charges opérationnels	33
<b>Note 27</b>   Charges et produits financiers	33
<b>Note 28</b>   Charge d'impôt	34
<b>Note 29</b>   Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	35
<b>Note 30</b>   Résultat net d'impôt des activités abandonnées	35
<b>Note 31</b>   Résultats par action	36

## ■ AUTRES INFORMATIONS

<b>Note 32</b>   Information sectorielle	37
<b>Note 33</b>   Facteurs de risques financiers	39
<b>Note 34</b>   Transactions avec les parties liées	42
<b>Note 35</b>   Covenants	43
<b>Note 36</b>   Faits exceptionnels et litiges	43
<b>Note 37</b>   Événements postérieurs à la clôture de la période	43
<b>Note 38</b>   Taux de conversion des monnaies étrangères	44

## Notes aux états financiers consolidés

Sopra Group et ses filiales constituent un groupe de conseil et de services dans le domaine des technologies de l'information avec une offre globale allant du Conseil à l'Intégration de Systèmes et à l'Outsourcing applicatif. A l'issue du processus de séparation-cotation des activités d'Axway, Sopra Group détient une participation de 26,27 % dans Axway Software qui dispose d'une offre spécialisée dans le domaine « Business Interaction Networks ».

Sopra Group est une société anonyme de droit français dont le siège social est situé Parc des Glaisins 74942 Annecy-le-Vieux et la Direction Générale 9 bis, rue de Presbourg 75116 Paris.

Elle est cotée sur le marché « Euronext Paris », compartiment B.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2011 de la société Sopra Group ont été arrêtés par le Conseil d'administration réuni le 30 août 2011.

## ■ PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

### Note 1 | Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers consolidés sont exposées ci-après. Elles ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

#### 1.1. Base de préparation

Les états financiers consolidés au 30 juin 2011 (six mois) ont été préparés conformément :

- aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne. Ce référentiel est disponible sur le site Internet de la Commission européenne : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission) ;
- aux normes IFRS telles que publiées par l'IASB.

Ils ont été établis principalement selon la convention du coût historique, à l'exception des avantages du personnel, des options de souscription d'actions, des emprunts et dettes financières et des instruments financiers dérivés évalués en juste valeur.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2011 sont conformes aux dispositions de la norme IAS 34 – *Information financière intermédiaire* modifiée en mai 2010. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires résumés et ne comprennent pas toute l'information nécessaire aux états financiers annuels. Ils doivent être lus conjointement avec le document de référence 2010 déposé le 8 avril 2011 auprès de l'AMF sous le n° D.11-0261 et disponible sur le site Internet [www.sopragroup.com](http://www.sopragroup.com).

Le document de référence 2010 a été complété par une actualisation déposée le 20 mai 2011 auprès de l'AMF sous le n° D.11-0261-A01 visant à présenter le projet de séparation du pôle Axway des activités de Sopra Group et à simuler les effets de cette opération sur les états financiers du Groupe comme si l'opération avait eu lieu au 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés au 30 juin 2011 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés publiés au 31 décembre 2010.

Divers postes de charges tels que primes annuelles, participation des salariés, impôt sur les bénéfices font l'objet d'une estimation annuelle et sont imputés au semestre au prorata des résultats opérationnels prévisionnels.

#### 1.2. Application de nouvelles normes et interprétations

##### a. Nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire

Les normes suivantes ont fait l'objet d'une adoption par l'Union européenne et sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

- IAS 24 « *Information relative aux parties liées* » révisée en 2009 ;
- Amendement à IAS 32 « *Classement des émissions de droits* » ;
- Amendement à IFRS 1 « *Exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants* » ;
- Améliorations aux IFRS, publiées en mai 2010, concernant entre autres les normes IAS 1, IAS 34, IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7 et l'interprétation IFRIC 13 ;
- Amendement à l'interprétation IFRIC 14 « *Paiements d'avance d'exigences de financement minimal* » ;
- IFRIC 19 « *Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres* » ;

L'entrée en vigueur de ces normes n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

## b. Normes et interprétations adoptées par l'Union européenne et applicables par anticipation

Néant.

## c. Normes et interprétations publiées par l'IASB mais non encore adoptées par l'Union européenne

Aucune d'entre elles n'a fait l'objet d'une application anticipée. Il s'agit principalement de :

- Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers » ;

- IFRS 9 « Instruments financiers » (phase 1 : classification et évaluation des actifs financiers) ;

- IFRS 10 « États financiers consolidés » ainsi que les autres normes relatives à la consolidation : IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 révisée et IAS 28 révisée ;

- IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur ».

## Note 2 | Faits caractéristiques et périmètre de consolidation

### 2.1. Opération de séparation-cotation du groupe Axway

L'opération de séparation-cotation d'Axway, décidée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 8 juin 2011, a abouti à l'introduction en Bourse d'Axway Software le 14 juin 2011.

Les différentes étapes de cette opération sont présentées ci-dessous.

#### 2.1.1. Opérations préalables

##### a. Distribution d'un dividende par Axway Software

Axway Software a procédé à une distribution de dividendes de 7,9 M€, ainsi qu'à une distribution exceptionnelle de réserves pour 13,9 M€ (cf. Prospectus Axway § 26.1.1.4), soit un total de 21,8 M€ perçus par Sopra Group.

##### b. Réduction de capital Sopra Group

Il a été décidé lors de l'Assemblée Générale Mixte du 10 mai 2011 de réduire le capital de Sopra Group par voie de réduction de la valeur nominale des actions de 3,00 € pour la porter de 4,00 € à 1,00 €.

Sur la base d'un capital composé, au 10 mai 2011, de 11 863 245 actions, une réduction de capital de 35,6 M€ a été comptabilisée avec pour contrepartie l'augmentation des primes d'émission.

Une réduction corrélative de la réserve légale a été effectuée pour un montant de 3,6 M€ avec pour contrepartie la création d'une réserve libre.

#### 2.1.2. Opérations de séparation-cotation

L'Assemblée Générale des actionnaires du 8 juin 2011 a approuvé la distribution par Sopra Group à ses actionnaires, pour chaque action Sopra Group ayant droit à la distribution :

- d'une action Axway Software ; et
- d'une somme de 3,92 € pour compenser l'essentiel de la fiscalité liée à cette distribution.

##### a. Distribution d'actions Axway Software et évaluation de la participation conservée

Le spin off de la société Axway Software a été décidé par l'Assemblée Générale du 8 juin 2011 sur proposition du Conseil d'administration. Dans ce contexte, la valeur de référence retenue a conduit à une valorisation de 18,61 € par titre d'Axway Software confortée par une expertise indépendante.

La norme IAS 27 impose, lors de la perte de contrôle d'une filiale, de réévaluer à la juste valeur à la date de perte de contrôle, toute quote-part d'intérêts conservée dans la filiale. Les effets de cette réévaluation doivent être comptabilisés en résultat de période.

Sur la base de la valeur de référence, la quote-part de 26,27 % du capital d'Axway Software conservée par Sopra Group représente un montant de 78,82 M€ (4 235 378 titres) et aurait représenté une plus-value sur titres conservés de 48,83 M€ (en application d'IAS 27) par rapport à la quote-part de capitaux propres précédemment consolidés.

Néanmoins, la norme IAS 39 sur les instruments financiers ne permet pas de retenir la valeur de référence pour l'évaluation de la juste valeur de la quote-part de titres conservée, dans la mesure où la distribution des titres Axway Software a donné lieu à une cotation du titre. L'évaluation doit donc être effectuée par référence au cours de bourse du 1<sup>er</sup> jour de cotation. Sur la base du cours moyen du 14 juin 2011, de 23,94 €, la valeur des titres conservés s'élève ainsi à 101,4 M€ et conduit à une plus-value de 71,4 M€ par rapport à la quote-part des capitaux propres précédemment consolidés.

La Direction du Groupe a considéré que l'application stricte d'IAS 39, basée sur le cours du 1<sup>er</sup> jour de cotation, conduisait à surévaluer les titres conservés. Cette analyse, qui se fonde sur la valeur de référence, a été confirmée par l'évolution ultérieure du cours de bourse.

La Direction a considéré que la baisse significative du cours de bourse observée sur la première semaine de cotation constituait un indice de perte de valeur de la participation. Un test de dépréciation a donc été mis en œuvre à la clôture des comptes semestriels.

Selon la norme IAS 36, la valeur recouvrable d'une participation dans une entreprise associée est le montant le plus élevé entre d'une part la valeur d'utilité, calculée en fonction des flux de trésorerie futurs, et d'autre part, la juste valeur de la participation nette des coûts de cession :

- la valeur d'utilité retenue est la valeur de référence dès lors que les hypothèses sous-jacentes n'ont pas été modifiées ;
- pour déterminer la juste valeur, la Direction a retenu la moyenne pondérée des cours des 5 jours de cotation les plus actifs du mois de juin 2011 avant attribution des droits préférentiels de souscription liés à l'augmentation de capital en cours. Les coûts de cession ont été estimés à 2 % de la valeur ainsi retenue. Ces hypothèses ont conduit à retenir une valeur de 19,70 € par action (nette des coûts de cession) et une valeur totale de la participation conservée de 83,4 M€.

Sur cette base, une dépréciation de la participation a été constatée au 30 juin 2011 à hauteur de 18,0 M€.

Pour une meilleure lisibilité de l'impact de cette opération, l'ensemble de ces éléments a été comptabilisé en *Autres produits et charges opérationnels* pour un montant net de 53,4 M€ se décomposant en une plus-value sur titres conservés de 71,4 M€ et une dépréciation de 18,0 M€.

Si le cours de clôture du 30 juin 2011 avait été retenu, et en conservant la même hypothèse de coûts de cession représentant 2 % de la valeur, la valeur totale de la participation conservée se serait élevée à 90,0 M€ et aurait conduit à une dépréciation de 11,3 M€.

### b. Distribution en numéraire

Sur la base d'un capital composé au 8 juin 2011 de 11 885 135 actions, il a été distribué le 14 juin 2011 aux actionnaires de Sopra Group un dividende extraordinaire d'un montant de 46,6 M€.

### c. Fiscalité

Les dividendes reçus par Sopra Group de la part d'Axway, ainsi que la distribution des actions Axway par Sopra Group génèrent un impôt de 3,2 M€.

## 2.2. Évolutions du périmètre de consolidation

Il n'y a pas eu de mouvement significatif de périmètre au cours de l'exercice 2011 autre que la sortie du groupe constitué par Axway Software et ses filiales.

## 2.3. Réorganisations juridiques

Le 1<sup>er</sup> juin 2011, la société Sopra Consulting a fait l'objet d'une dissolution avec transfert universel de patrimoine au profit de Sopra Group. Cette opération est sans impact sur les comptes consolidés.

## 2.4. Liste des entreprises consolidées en 2011

Société	Pays	% contrôle	% intérêt	Méthode de consolidation
<b>Conseil et Intégration de Systèmes et Solutions</b>				
Sopra Group	France	-	-	Société mère
Axway Holding SA	France	100,00 %	100,00 %	IG
Sopra Consulting *	France	100,00 %	100,00 %	IG
Sopra Group Ltd	Royaume-Uni	100,00 %	100,00 %	IG
Sopra Belux	Belgique	100,00 %	100,00 %	IG
Business Architects International NV	Belgique	100,00 %	100,00 %	IG
Sopra Group Luxembourg	Luxembourg	100,00 %	100,00 %	IG
Valoris Luxembourg	Luxembourg	100,00 %	100,00 %	IG
Sopra Group GmbH	Allemagne	100,00 %	100,00 %	IG
Sopra Informatique	Suisse	100,00 %	100,00 %	IG
Sopra Group SpA	Italie	100,00 %	100,00 %	IG
Sopra Group Informatica SA	Espagne	100,00 %	100,00 %	IG
Sopra Group Euskadi SL	Espagne	100,00 %	100,00 %	IG
Valoris Iberia	Espagne	100,00 %	100,00 %	IG
CS Sopra España	Espagne	100,00 %	100,00 %	IG
PROFit Gestao Informatica Lda	Portugal	100,00 %	100,00 %	IG
SOPRAntic	Maroc	100,00 %	100,00 %	IG
Sopra India Private Ltd	Inde	100,00 %	100,00 %	IG
Groupe Axway **	France	26,27 %	26,27 %	IG/MEQ

IG : intégration globale.

MEQ : mise en équivalence.

\* Société consolidée pendant 5 mois (cf. note 2.3).

\*\* Intégration globale à 100 % puis mise en équivalence à compter du 14 juin 2011 (cf. note 3).

## Note 3 | Comparabilité des comptes

Il n'y a pas eu d'entrée dans le périmètre de consolidation au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

La déconsolidation du groupe Axway, consécutive à la distribution par Sopra Group de 73,73 % des titres Axway, et sa mise en équivalence à hauteur de la quote-part de titres conservés (26,27 %) à compter du 14 juin 2011 fait de l'exercice 2011 un exercice atypique et rend délicate la comparaison avec les états financiers publiés des périodes précédentes.

Les états financiers publiés au 30 juin 2010 présentaient le groupe constitué par Axway Software et ses filiales comme une activité en cours de cession. Selon les dispositions de la norme IFRS 5, les produits et les charges dégagés par l'activité du groupe Axway étaient présentés sur une ligne distincte du compte de résultat en tant que « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ».

Après l'arrêt en septembre 2010 d'un premier projet de *spin-off* d'Axway, les états financiers publiés du Groupe Sopra au 31 décembre 2010 ne présentaient pas Axway comme une activité en cours de cession, le critère de « vente hautement probable » n'étant pas rempli à cette date. Chaque poste de produits et de charges du compte de résultat publié au 31 décembre 2010 intégrait l'activité d'Axway.

Dans le but de présenter une information financière homogène sur les trois périodes (30 juin 2010, 31 décembre 2010 et 30 juin 2011), le compte de résultat du 31 décembre 2010 a été retraité comme si le groupe Axway avait été présenté comme une activité en cours de cession à cette date.

## ■ NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

## Note 4 | Écarts d'acquisition

### 4.1. Tableau de variation des écarts d'acquisition

Les mouvements intervenus au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 sont les suivants :

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette comptable
<b>1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>420 784</b>	<b>50 870</b>	<b>369 914</b>
<b>Dépréciations</b>			
ISS Espagne		15 000	- 15 000
ISS Royaume-Uni		19 982	- 19 982
ISS Belgique		3 000	- 3 000
<b>Écarts de conversion</b>	<b>- 12 405</b>	<b>- 989</b>	<b>- 11 416</b>
<b>Activités cédées (Axway)</b>	<b>- 165 232</b>	<b>- 8 823</b>	<b>- 156 409</b>
<b>30 JUIN 2011</b>	<b>243 147</b>	<b>79 040</b>	<b>164 107</b>

### 4.2. Tests de dépréciation

Des réalisations en deçà des prévisions, dans un contexte économique difficile, marqué par un recul du marché informatique dans certains pays, ont amené la Direction du Groupe à considérer qu'il existait des indices de perte de valeur des UGT suivantes : ISS Espagne, ISS Belgique et ISS Royaume-Uni.

Des tests de dépréciation ont donc été mis en œuvre, basés sur des prévisions actualisées pour le second semestre et les années futures

(horizon retenu de cinq ans). Ces prévisions seront réactualisées en fin d'année à partir des nouvelles hypothèses budgétaires.

Les tests pratiqués ont conduit à la constatation d'une dépréciation, sur la base de la valeur d'utilité estimée, d'un montant de 38,0 M€ se répartissant de la manière suivante :

- 20,0 M€ pour le Royaume-Uni (17,3 M€) ;
- 15,0 M€ pour l'Espagne ;
- 3,0 M€ pour la Belgique.



Les tests de dépréciation ont été réalisés dans les conditions décrites à la note 1.11 du document de référence 2010 avec les paramètres suivants :

	Taux d'actualisation 2011	Taux d'actualisation 2010	Taux de croissance à l'infini 2011	Taux de croissance à l'infini 2010
France	9,2 %	9,2 %	2,5 %	2,5 %
Royaume-Uni	9,2 %	9,2 %	2,5 %	2,5 %
Espagne	9,2 %	9,2 %	2,5 %	2,5 %
Autres pays d'Europe	9,2 %	9,2 %	2,5 %	2,5 %
Autres zones	9,2 %	9,2 %	2,5 %	2,5 %

Analyses de sensibilité de la valeur recouvrable à la variation des hypothèses clés pour le premier semestre 2011 :

	Taux d'actualisation utilisé en 2011	Augmentation du taux d'actualisation de 0,5 point
Taux de croissance utilisé en 2011	-	- 7,3 %
Diminution du taux de croissance de 0,5 point	- 5,2 %	- 11,8 %

#### 4.3. Écarts de conversion

La diminution de 11,4 M€ au titre des variations de change avant la sortie d'Axway provient essentiellement de l'évolution de l'euro par rapport aux devises suivantes :

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
USD (Axway Inc.)	- 8,8	8,4
GBP (Sopra Group Ltd)	- 1,9	1,7
SEK (Axway Nordic AB)	- 0,5	2,8
Autres devises	- 0,2	0,4
<b>TOTAL</b>	<b>- 11,4</b>	<b>13,3</b>

#### 4.4. Répartition des écarts d'acquisition par UGT

Le Groupe a retenu une segmentation en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) homogène avec l'organisation opérationnelle des métiers, le système de pilotage et de reporting et l'information sectorielle.

La synthèse des valeurs nettes comptables des écarts d'acquisition affectés aux UGT est présentée ci-dessous :

(en milliers d'euros)		30/06/2011	31/12/2010
<b>Conseil et Intégration de Systèmes et Solutions</b>	France	72 347	72 571
	Royaume-Uni	32 344	54 255
	Espagne	51 297	66 297
	Italie	8 119	8 119
	Belgique – Sopra Belux	-	3 000
<b>Axway</b>	Axway	-	165 672
<b>TOTAL</b>		<b>164 107</b>	<b>369 914</b>



## Note 5 | Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette comptable
<b>1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>55 118</b>	<b>31 405</b>	<b>23 713</b>
Mouvements de périmètre	-	-	-
Acquisitions	197	-	197
Cessions	- 95	- 95	-
Reclassement	- 20	-	- 20
Écarts de conversion	- 2 093	- 607	- 1 486
Dotations aux amortissements	-	1 535	- 1 535
Activités cédées (Axway)	- 31 183	- 12 732	- 18 451
<b>30 JUIN 2011</b>	<b>21 924</b>	<b>19 506</b>	<b>2 418</b>

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement des progiciels du marché utilisés dans le cadre de l'activité courante du Groupe et des logiciels acquis dans le cadre d'opérations de croissance externe.

Aucune dépense de développement des solutions et progiciels du Groupe n'a été immobilisée tant en 2011 qu'au titre des exercices antérieurs.

## Note 6 | Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Terrains, constructions	Agencements, mobiliers et matériels divers	Équipements informatiques	Total
<b>VALEUR BRUTE</b>				
<b>1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>10 989</b>	<b>65 719</b>	<b>47 859</b>	<b>124 567</b>
Écarts de conversion	-	- 330	- 778	- 1 108
Acquisitions	50	5 906	4 481	10 437
Cessions	-	- 192	- 3 845	- 4 037
Reclassement	-	1	18	19
Variations de périmètre	-	-	-	-
Activités cédées (Axway)	-	- 6 348	- 13 351	- 19 699
<b>30 JUIN 2011</b>	<b>11 039</b>	<b>64 756</b>	<b>34 384</b>	<b>110 179</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>				
<b>1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>8 751</b>	<b>40 857</b>	<b>35 680</b>	<b>85 288</b>
Écarts de conversion	-	- 289	- 671	- 960
Dotations	119	2 296	3 132	5 547
Reprises	-	- 147	- 3 815	- 3 962
Variations de périmètre	-	-	-	-
Activités cédées (Axway)	-	- 5 585	- 9 597	- 15 182
<b>30 JUIN 2011</b>	<b>8 870</b>	<b>37 132</b>	<b>24 729</b>	<b>70 731</b>
<b>VALEUR NETTE</b>				
<b>1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>2 238</b>	<b>24 862</b>	<b>12 179</b>	<b>39 279</b>
<b>30 JUIN 2011</b>	<b>2 169</b>	<b>27 624</b>	<b>9 655</b>	<b>39 448</b>

- Les investissements réalisés par le Groupe en immobilisations corporelles (10,4 M€) correspondent principalement à des équipements de bureaux en France et à l'international pour un montant de 5,9 M€ et à des acquisitions d'équipements informatiques (systèmes centraux, stations de travail et réseaux) pour un montant de 4,5 M€.
- Les montants portés en cessions de l'exercice (4,0 M€ amortis à hauteur de 4,0 M€) correspondent à des mises au rebut d'équipements informatiques pratiquées chaque année après

inventaire et aux sorties de locaux dont les baux n'ont pas été reconduits.

- Les terrains et constructions correspondent aux locaux du siège social de Sopra Group situés à Annecy-le-Vieux. Une partie de ces locaux a été acquise dans le cadre de contrats de crédit-bail immobilier terminés en 2003. Ces contrats sont depuis l'origine retraités dans les comptes consolidés et figurent au bilan pour les montants suivants :

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Terrains	255	255
Constructions	3 861	3 861
Amortissements	- 3 702	- 3 669
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>414</b>	<b>447</b>

- Les contrats de crédit-bail relatifs aux investissements informatiques (cf. note 1.10 du document de référence 2010) figurent au bilan pour les montants suivants :

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Valeur brute	24 261	25 637
Amortissements	- 16 009	- 17 635
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>8 252</b>	<b>8 002</b>

## Note 7 | Actifs financiers et titres de participation mis en équivalence

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Actifs à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	-
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	-	-
Actifs disponibles à la vente	196	196
Prêts et créances	60 000	-
Autres prêts et créances	2 819	3 440
<b>Actifs financiers</b>	<b>63 015</b>	<b>3 636</b>
<b>Titres de participation mis en équivalence</b>	<b>83 437</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>146 452</b>	<b>3 636</b>

## 7.1. Actifs disponibles à la vente

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette comptable
<b>1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>10 007</b>	<b>9 811</b>	<b>196</b>
Augmentations	-	-	-
Diminutions	- 9 453	- 9 453	-
Variations de périmètre	-	-	-
Écarts de conversion	- 5	- 5	-
<b>30 JUIN 2011</b>	<b>549</b>	<b>353</b>	<b>196</b>

Les actifs disponibles à la vente, au sens d'IAS 39, sont composés principalement de participations non consolidées dans des filiales de Valoris en cours de dissolution ou de cession à la date d'acquisition de Valoris par Sopra Group, pour un montant de 0,4 M€ dépréciées à hauteur de 0,2 M€.

Les filiales Valoris Consulting Europe Ltd, Valoris Europe Ltd et Abram Hawkes Associates Ltd ont été dissoutes et radiées du registre des sociétés en mars 2011. Les titres de participation correspondants (9,5 M€), totalement dépréciés, ont été sortis de l'actif de Sopra Group.

## 7.2. Prêts et créances

Les prêts et créances de 60,0 M€ correspondent au compte courant d'Axway. Ce compte courant a été remboursé le 19 juillet 2011,

suite à l'augmentation de capital d'Axway. Ce compte courant s'élevait à 68,4 M€ au 31 décembre 2010 et faisait l'objet d'une élimination au titre des comptes et opérations intragroupe, Axway étant alors consolidée par intégration globale.

## 7.3. Autres prêts et créances

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Créances rattachées à des participations non consolidées – valeur brute	899	899
Dépréciations sur créances rattachées à des participations non consolidées	- 899	- 899
<b>Créances rattachées à des participations non consolidées – valeur nette</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Prêts	21	23
Dépôts et autres immobilisations financières à long terme	2 798	3 417
Dépréciations sur prêts, dépôts et autres immobilisations financières	-	-
<b>Prêts, dépôts et autres immobilisations financières à long terme – valeur nette</b>	<b>2 819</b>	<b>3 440</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 819</b>	<b>3 440</b>

Les créances rattachées à des participations, totalement dépréciées, proviennent des filiales non consolidées de Valoris.

Les dépôts et autres immobilisations financières à long terme (2,8 M€) correspondent essentiellement à des dépôts de garantie versés au titre des locaux loués. Ces dépôts non rémunérés sont maintenus à leur valeur nominale, l'effet d'actualisation n'étant pas significatif.

## 7.4. Titres de participation Axway mis en équivalence

Les titres Axway conservés par Sopra Group (4 235 378 actions représentant 26,27 % du capital) ont été évalués au 30 juin 2011 à 83,4 M€, correspondant à la juste valeur des titres estimée à 19,70 € par action (cf. note 2.1.2.a).

La valeur initiale des titres mis en équivalence, constatée conformément à IAS 27 et 39 sur la base du cours moyen du premier jour de cotation (23,94 € le 14 juin 2011) pour un montant total de 101,4 M€, a été dépréciée de 18,0 M€.

## Note 8 | Impôts différés actifs et passifs

### 8.1. Analyse par échéance

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
<b>Impôts différés actifs (IDA)</b>		
■ à moins d'un an	2 463	5 819
■ à plus d'un an	13 372	28 550
<b>TOTAL IDA</b>	<b>15 835</b>	<b>34 369</b>
<b>Impôts différés passifs (IDP)</b>		
■ à moins d'un an	-	-
■ à plus d'un an	- 78	- 9 300
<b>TOTAL IDP</b>	<b>- 78</b>	<b>- 9 300</b>
<b>IMPÔTS DIFFÉRÉS NETS</b>	<b>15 757</b>	<b>25 069</b>

### 8.2. Variation des impôts différés nets

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
<b>En début de période</b>	<b>25 069</b>	<b>15 383</b>
Activités cédées (Axway)	- 8 760	-
Impôts imputés au compte de résultat	- 703	9 099
Impôts imputés en capitaux propres	172	623
Écarts de conversion	- 21	- 36
<b>EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>15 757</b>	<b>25 069</b>

### 8.3. Décomposition par nature des impôts différés nets

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
<b>Différences liées aux retraitements en consolidation</b>		
Écarts actuariels sur engagements de retraite	3 381	3 623
Amortissements des progiciels réévalués	-	4 660
Juste valeur des incorporels amortissables affectés	-	- 6 879
Instruments financiers dérivés	- 23	329
Contrats de location-financement	45	46
Actualisation de la participation des salariés	824	915
Provisions réglementées	-	- 2 304
Déficits fiscaux activés	-	6 879
<b>Différences temporaires issues des déclarations fiscales</b>		
Provision indemnités de départ en retraite	8 628	8 941
Dettes provisionnées pour participation des salariés	2 221	3 426
Dettes provisionnées pour Organic	242	523
Différentiel sur durée d'amortissement	134	140
Déficits fiscaux activés	147	4 505
Autres	158	265
<b>TOTAL</b>	<b>15 757</b>	<b>25 069</b>

## 8.4. Impôts différés actifs non reconnus par le Groupe

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Déficits fiscaux reportables	3 828	52 997
Différences temporelles	266	536
<b>TOTAL</b>	<b>4 094</b>	<b>53 533</b>

## 8.5. Échéancier des déficits fiscaux reportables

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
N+ 1	-	17 864
N+ 2	-	20 270
N+ 3	1 671	1 100
N+ 4	543	2 330
N+ 5 et années ultérieures	8 010	111 884
<b>Déficits reportables ayant une échéance</b>	<b>10 224</b>	<b>153 448</b>
<b>Déficits reportables indéfiniment</b>	<b>4 737</b>	<b>25 332</b>
<b>TOTAL</b>	<b>14 961</b>	<b>178 780</b>
Base impôts différés activés	535	33 174
Base impôts différés non activés	14 426	145 606
Impôts différés activés	389	11 384
Impôts différés non activés	3 828	52 997

Au 30 juin 2011, les impôts différés non activés sur les déficits fiscaux reportables s'élèvent à 3,8 M€ et concernent principalement les filiales suivantes : Sopra Group GmbH en Allemagne (1,1 M€), Valoris Iberia en Espagne (1,1 M€), BAI en Belgique (0,8 M€) et Sopra Group Ltd au Royaume-Uni (0,5 M€).

Au 31 décembre 2010, les déficits reportables et les impôts différés actifs non reconnus par le Groupe concernaient essentiellement des filiales d'Axway.

## Note 9 | Autres actifs non courants

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Instruments financiers dérivés	133	127
<b>AUTRES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>133</b>	<b>127</b>

Les instruments financiers dérivés sont composés de contrats de couverture de taux d'intérêt (cf. note 33.3.a).

## Note 10 | Clients et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Clients et comptes rattachés	214 980	295 549
Factures à établir	135 659	88 072
Avoirs à établir	- 12 059	- 12 680
Dépréciations pour créances douteuses	- 2 534	- 2 545
<b>TOTAL</b>	<b>336 046</b>	<b>368 396</b>

Le poste *Clients nets*, exprimé en mois d'activité s'établit au 30 juin 2011 à environ 2,5 mois d'activité, contre 2,3 au 31 décembre 2010 et 2,7 au 30 juin 2010 (hors Axway). Ce ratio est calculé en rapportant le poste *Clients nets* au chiffre d'affaires réalisé au cours du trimestre précédant la clôture. Le poste *Clients nets* est obtenu en ramenant le poste *Clients* en valeur hors taxes et en retranchant les produits constatés d'avance figurant au passif du bilan.

Les factures à établir correspondent pour l'essentiel à la production comptabilisée sur les projets au forfait suivant la méthode à l'avancement (cf. note 1.21.a du document de référence 2010). Ces contrats donnent généralement lieu à l'émission d'une facture à la fin de l'exécution des prestations et sont couverts financièrement en cours de réalisation par des acomptes.

## Note 11 | Autres créances courantes

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Personnel et organismes sociaux	3 771	3 667
Créances fiscales	10 751	13 812
Impôt sur les sociétés	947	10 513
Matériel à leaser	520	406
Créances diverses	152	1 495
Charges constatées d'avance	3 772	3 601
Instruments financiers dérivés	608	390
<b>TOTAL</b>	<b>20 521</b>	<b>33 884</b>

Les créances fiscales d'un montant total de 10,8 M€ correspondent essentiellement à de la TVA déductible pour 9,8 M€.

Les instruments financiers dérivés sont composés de contrats de couverture de change (cf. note 33.3.b).

## Note 12 | Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie figure à la page 8.

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Valeurs mobilières de placement	-	-
Disponibilités	21 018	54 897
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>21 018</b>	<b>54 897</b>
Concours bancaires courants	- 32 625	- 1 316
<b>TOTAL</b>	<b>- 11 607</b>	<b>53 581</b>

La trésorerie nette comprend les disponibilités (comptes bancaires débiteurs et caisses), les valeurs mobilières de placement répondant à la définition des équivalents de trésorerie telle qu'indiquée à la note 1.15 du document de référence 2010, les effets remis à l'encaissement et dont la date d'échéance est antérieure à la date

de clôture et les comptes bancaires momentanément créditeurs. Elle est fortement liée aux mobilisations de crédits à moyen terme effectuées en fin de période. L'endettement net, présenté à la note 14.1, est plus représentatif de la situation financière du Groupe.

## Note 13 | Capitaux propres

L'état des variations des capitaux propres consolidés figure à la page 7.

### 13.1. Évolution du capital social

Le capital social de Sopra Group s'élève au 30 juin 2011 à 11 863 245 € contre 47 415 780 € au 31 décembre 2010. Il est composé de 11 863 245 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 1 €.

Les mouvements intervenus au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 concernent :

- des levées d'options de souscription d'actions : 9 300 actions ont été créées correspondant à une augmentation de capital de 37 200 € et à une prime d'émission de 265 050 €, soit un montant total de 302 250 € ;
- une réduction de capital de 35 589 735 € décidée par l'Assemblée Générale Mixte du 10 mai 2011 : le capital a été réduit par voie de réduction de la valeur nominale des actions de 3,00 € pour la porter de 4,00 € à 1,00 € sur la base d'un nombre d'actions s'élevant à 11 863 245 au 10 mai 2011.

## 13.2. Plan d'options de souscription d'actions

Date d'attribution	Nombre d'options consenties à l'origine	Date de début de la période d'exercice des options	Date de fin de la période d'exercice des options	Prix d'exercice	Nombre d'options annulées au 30/06/2011
<b>Plan n° 3 – Plan d'options de 1998 (Assemblée Générale du 07/01/1998) : émission maximum de 721 250 actions</b>					
13/01/1998	614 000	01/10/2002	12/01/2006	15,37 €	70 175
04/12/1998	25 000	25/02/2003	24/08/2006	46,86 €	25 000
03/03/1999	20 000	04/03/2004	02/03/2007	48,50 €	10 000
12/10/1999	51 750	13/10/2004	12/10/2007	46,20 €	49 000
16/12/2002	129 250	17/12/2007	15/12/2010	22,50 €	42 250
<b>TOTAL</b>	<b>840 000</b>				<b>196 425</b>
<b>Plan n° 4 – Plan d'options de 2000 (Assemblée Générale du 29/06/2000) : émission maximum de 714 774 actions</b>					
29/06/2000	33 900	30/06/2005	29/06/2008	73,00 €	33 900
22/03/2001	301 500	23/03/2006	22/03/2009	61,40 €	301 500
19/12/2001	34 600	20/12/2006	19/12/2009	61,40 €	34 600
24/04/2002	6 000	25/04/2007	23/04/2010	61,40 €	6 000
16/12/2002	303 200	17/12/2007	15/12/2010	22,50 €	45 750
03/09/2003	88 000	04/09/2008	02/09/2011	32,50 €	13 800
13/01/2004	23 000	14/01/2009	12/01/2012	35,90 €	4 000
<b>TOTAL</b>	<b>790 200</b>				<b>439 550</b>
<b>Plan n° 5 – Plan d'options de 2005 (Assemblée Générale du 26/05/2005) : émission maximum de 321 958 actions</b>					
25/07/2006	30 000	26/07/2011	24/07/2014	57,85 €	30 000
21/12/2006	67 000	22/12/2011	20/12/2014	58,80 €	14 500
08/01/2007	5 000	09/01/2012	07/01/2015	60,37 €	5 000
18/03/2008	50 000	19/03/2013	17/03/2016	45,30 €	9 500
<b>TOTAL</b>	<b>152 000</b>				<b>59 000</b>
<b>Plan n° 6 – Plan d'options de 2008 (Assemblée Générale du 15/05/2008) : émission maximum de 350 145 actions</b>					
17/03/2009	20 000	18/03/2014	16/03/2017	27,16 €	-
15/04/2010	30 000	16/04/2015	16/04/2018	53,68 €	-
29/03/2011	49 500	30/03/2016	29/03/2019	72,40 €	-
<b>TOTAL</b>	<b>99 500</b>				<b>-</b>
<b>TOTAL DES PLANS</b>					



Dont annulations en 2011	Nombre d'options exercées au 30/06/2011	Dont options exercées en 2011	Nombre d'options restant à exercer au 30/06/2011	Nombre d'options restant à exercer ajusté au 30/06/2011	Prix d'exercice ajusté au 30/06/2011	Juste valeur des options à la date d'attribution
-	543 825	-	-	-	-	non applicable
-	-	-	-	-	-	non applicable
-	10 000	-	-	-	-	non applicable
-	2 750	-	-	-	-	non applicable
-	87 000	-	-	-	-	6,36 €
-	<b>643 575</b>	-	-	-	-	
-	-	-	-	-	-	non applicable
-	-	-	-	-	-	non applicable
-	-	-	-	-	-	non applicable
-	-	-	-	-	-	non applicable
-	257 450	-	-	-	-	6,36 €
-	67 300	28 040	6 900	7 349	29,15	12,15 €
-	15 500	5 500	3 500	3 728	32,34	11,36 €
-	<b>340 250</b>	<b>33 540</b>	<b>10 400</b>	<b>11 077</b>		
-	-	-	-	-	-	13,10 €
-	-	-	52 500	55 923	53,84	17,47 €
-	-	-	-	-	-	15,28 €
-	-	-	40 500	43 142	41,16	10,98 €
-	-	-	<b>93 000</b>	<b>99 065</b>		
-	-	-	20 000	21 302	24,13	5,85 €
-	-	-	30 000	31 953	49,03	13,64 €
-	-	-	49 500	52 720	66,61	18,28 €
-	-	-	<b>99 500</b>	<b>105 975</b>		
-	-	<b>33 540</b>	<b>202 900</b>	<b>216 117</b>		

- 33 540 options de souscription ont été exercées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 au titre du plan n° 4.
- Plus aucune attribution ne peut être effectuée au titre des plans n° 3, 4 et 5. 49 500 options ont été attribuées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 au titre du plan n° 6.
- Des ajustements en prix d'exercice et en quantité ont été apportés aux options de souscription d'action Sopra Group restant à exercer au 30 juin 2011 pour tenir compte des opérations de séparation-cotation et d'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription d'Axway.

Sur la base de ces ajustements, le nombre d'actions pouvant être créées par exercice des options déjà attribuées s'élève à 216 117, le nombre d'options encore attribuables au 30 juin 2011 est de 250 645, soit un nombre maximal total d'actions à créer de 466 762 actions.

- La juste valeur des options attribuées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 a été déterminée à l'aide du modèle d'évaluation Black & Scholes (cf. note 1.16 du document de référence 2010) en retenant les paramètres de calcul suivants :

Date d'attribution	Nombre d'options consenties à l'origine	Prix d'exercice	Cours de l'action à la date d'attribution	Volatilité	Taux d'intérêt	Valeur moyenne des options
29/03/2011	49 500	72,40 €	75,64 €	23,00 %	3,49 %	18,28 €

Le cours moyen de l'action au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 a été de 56,08 €.

Le montant comptabilisé au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2011, conformément à la méthode indiquée à la note 1.16 *Paiements fondés sur des actions* du document de référence 2010, est de 186 k€.

### 13.3. Réserves liées au capital

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Primes d'émission, de fusion et d'apport	6 443	52 610
Réserve légale	1 186	4 701
<b>TOTAL</b>	<b>7 629</b>	<b>57 311</b>

Les mouvements intervenus au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 figurent dans l'état des variations des capitaux propres présenté à la page 7.

### 13.4. Réserves consolidées

Elles s'élèvent à 211,9 M€ au 30 juin 2011 contre 201,9 M€ au 31 décembre 2010.

Les mouvements intervenus au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 figurent dans l'état des variations des capitaux propres présenté à la page 7.

## Note 14 | Emprunts et dettes financières

### 14.1. Endettement net

(en milliers d'euros)	Courant	Non courant	30/06/2011	31/12/2010
Emprunts bancaires	29 804	43 597	73 401	78 372
Dettes liées aux contrats de location-financement	3 616	4 402	8 018	7 935
Participation des salariés	4 167	22 515	26 682	24 416
Autres dettes financières diverses	28	28	56	13
Concours bancaires courants	32 625	-	32 625	1 316
<b>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>70 240</b>	<b>70 542</b>	<b>140 782</b>	<b>112 052</b>
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-
Disponibilités	- 21 018	-	- 21 018	- 54 897
<b>ENDETTEMENT NET</b>	<b>49 222</b>	<b>70 542</b>	<b>119 764</b>	<b>57 155</b>

#### a. Emprunts bancaires

Au 30 juin 2011, le Groupe dispose de trois lignes de crédit revolving multidevises.

En complément des deux lignes de crédit existantes, mises en place en octobre 2005 et en avril 2008, une nouvelle ligne de crédit a été contractée en juin 2011 auprès d'un groupe de banques partenaires.

La première ligne d'un montant notionnel de 200 M€ et d'une durée de sept ans est amortissable semestriellement.

La deuxième ligne d'un montant notionnel de 132 M€ et d'une durée de six ans (prorogée d'un an par l'une des banques du pool) est amortissable semestriellement par quart sur les deux dernières années.

La troisième ligne d'un montant notionnel de 150 M€ et d'une durée de cinq ans, prorogeable de deux ans, est non réductible.

Le montant total autorisé s'élève à 325 M€ au 30 juin 2011. Les réductions seront de 14 M€ au 21 octobre 2011, soit un montant autorisé de 311 M€ en fin d'année 2011.

Le taux d'intérêt applicable est égal à l'Euribor afférent à la période de tirage concernée auquel s'ajoute une marge ajustée semestriellement en fonction du ratio d'endettement financier net sur l'excédent brut d'exploitation. L'endettement financier net

considéré ne prend pas en compte la dette de participation des salariés mais intègre les dettes liées aux compléments de prix sur acquisitions. La marge peut évoluer dans une fourchette de 30 à 65 pbs pour les deux premières lignes de crédits, et dans une fourchette de 70 à 140 pbs pour la troisième ligne de crédit. La marge appliquée pour la première partie de l'année 2011 a été de 30 pbs.

Une commission de non-utilisation est également prévue. Elle est égale à 35 % de la marge pour la première et la troisième ligne de crédit, et à 30 % de la marge pour la deuxième ligne de crédit.

Enfin, sur la troisième ligne de crédit, une commission d'utilisation égale à 15 pbs s'applique si le montant cumulé des tirages est supérieur à 50 % de l'engagement global.

Trois ratios financiers doivent être respectés au titre des covenants (cf. note 35).

#### b. Dettes liées aux contrats de location-financement

La valeur nette comptable des passifs liés aux contrats de location-financement est de 8 018 k€, la charge financière future correspondante s'élève à 253 k€, soit un total des paiements minimaux futurs au titre de la location-financement de 8 271 k€.

	30/06/2011			31/12/2010
(en milliers d'euros)	Paiements minimaux au titre de la location	Charge financière future	Valeur actualisée des loyers futurs	Valeur actualisée des loyers futurs
À moins d'un an	3 775	159	3 616	3 825
Entre un et cinq ans	4 496	94	4 402	4 110
À plus de cinq ans	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>8 271</b>	<b>253</b>	<b>8 018</b>	<b>7 935</b>

### c. Participation des salariés

La réserve de participation des salariés de Sopra Group, antérieurement intégralement gérée sous forme de comptes courants bloqués sur 5 ans et rémunérés à un taux fixe, peut depuis 2002, être également affectée en Fonds Communs de Placement Multi-entreprises. La réserve de participation des

salariés de Sopra Consulting est intégralement affectée en Fonds Communs de Placement.

La dette de participation fait l'objet d'un retraitement destiné à prendre en compte le différentiel existant entre le taux d'intérêt contractuel servi et le taux réglementaire plancher applicable.

## 14.2. Tableau de variation de l'endettement net

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
<b>ENDETTEMENT NET EN DÉBUT D'EXERCICE (A)</b>	<b>57 155</b>	<b>137 449</b>
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>28 411</b>	<b>91 627</b>
Coût de l'endettement financier net	1 805	5 837
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	16 383	27 266
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>46 599</b>	<b>124 730</b>
Impôt versé	- 19 018	- 33 778
Variation du besoin en fonds de roulement	- 25 692	20 870
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>1 889</b>	<b>111 822</b>
Variation liée aux opérations d'investissement	- 8 456	- 15 031
Intérêts financiers nets versés	- 1 876	- 5 987
<b>Flux net de trésorerie disponible</b>	<b>- 8 443</b>	<b>90 804</b>
Incidence des variations de périmètre	-	- 187
Investissements financiers	- 63	- 18
Dividendes versés	- 56 068	- 9 402
Augmentations de capital en numéraire	1 097	2 580
Autres variations	- 227	- 3 602
Flux net lié aux activités cédées (Axway)	12 638	-
<b>VARIATION NETTE TOTALE DE L'EXERCICE (B)</b>	<b>- 51 066</b>	<b>80 175</b>
Incidence des variations de taux de change (C)	- 437	119
Endettement net des activités cédées (Axway) (D)	- 11 106	-
<b>ENDETTEMENT NET EN FIN D'EXERCICE (A-B-C-D)</b>	<b>119 764</b>	<b>57 155</b>

### Dividendes versés : (-) 56,1 M€

Il s'agit de la distribution du dividende ordinaire net du dividende relatif aux actions propres (9,5 M€), et du dividende extraordinaire en numéraire (46,6 M€), ainsi que détaillé aux notes 13.4 et 13.5.

## Note 15 | Provisions pour retraites et engagements assimilés

Ces provisions concernent principalement deux régimes à prestations définies, non financés par des actifs de couverture, en France et en Italie.

(en milliers d'euros)	01/01/2011	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision utilisée)	Reprise de l'exercice (provision non utilisée)	Variation des écarts actuariels	Activités cédées (Axway)	30/06/2011
France	36 492	2 170	- 216	-	1 104	- 4 671	34 879
Italie	4 427	514	- 216	-	-	- 791	3 934
Allemagne	15	-	-	-	-	- 15	-
<b>TOTAL</b>	<b>40 934</b>	<b>2 684</b>	<b>- 432</b>	<b>-</b>	<b>1 104</b>	<b>- 5 477</b>	<b>38 813</b>
<b>Impact (net des charges encourues)</b>							
Résultat opérationnel courant		1 888		-			
Résultat financier		796		-			
<b>TOTAL</b>		<b>2 684</b>		<b>-</b>			

**En France**, le régime à prestations définies concerne le versement d'indemnités de départ en retraite. Le Groupe provisionne ses engagements envers les salariés en application des dispositions de la convention collective Syntec relatives au départ et à la mise à la

retraite, dispositions modifiées en 2004 à la suite de la loi du 21 août 2003 portant réforme des retraites. La provision d'indemnités de départ en retraite est évaluée de manière actuarielle suivant les modalités exposées à la note 1.18 du document de référence 2010.

Les principales hypothèses actuarielles retenues au titre de ce régime sont les suivantes :

	30/06/2011	31/12/2010
Indice de référence pour l'actualisation	Taux Bloomberg	Taux Bloomberg
Taux d'actualisation des engagements	4,20 %	4,10 %
Taux d'augmentation future des salaires	2,50 %	2,50 %
Age de départ à la retraite	65 ans	65 ans
Table de mortalité	Insee 2004-2006	Insee 2004-2006

Les hypothèses se rapportant aux taux de mortalité reposent sur des données provenant de statistiques publiées.

Les tables de *turnover* sont établies pour chaque société concernée, par tranches d'âge de cinq ans et sont mises à jour à chaque clôture d'exercice en fonction de l'historique des départs des cinq dernières années.

Les engagements sont actualisés au moyen d'un taux d'actualisation correspondant au taux d'intérêt d'obligations d'entreprises de première catégorie (AA), libellées dans la monnaie de paiement et

dont la durée avoisine la durée moyenne estimée de l'obligation de retraite concernée.

Depuis le 31 décembre 2009, le Groupe utilise les taux Bloomberg pour la zone euro comme indice de référence pour l'actualisation de ses engagements de retraite. Un taux de 4,20 % a été retenu pour l'actualisation au 30 juin 2011.

Une variation de +/- 1,0 point du taux d'actualisation entraînerait une variation de l'ordre de (-) 4,7/(+) 5,7 M€ de l'engagement.

### Tableau d'évolution de la provision pour indemnités de départ en retraite (France)

(en milliers d'euros)	Valeur actualisée de l'obligation non financée	Écarts actuariels non comptabilisés	Engagements nets au bilan	Comptabilisation en compte de résultat
<b>1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>36 492</b>	<b>-</b>	<b>36 492</b>	<b>-</b>
Coût des services rendus	1 374	-	1 374	1 374
Coût financier	796	-	796	796
Prestations servies aux salariés	- 216	-	- 216	- 216
Variation des écarts actuariels 2011	1 104	-	1 104	-
Activités cédées (Axway)	- 4 671	-	- 4 671	- 4 671
<b>30 JUIN 2011</b>	<b>34 879</b>	<b>-</b>	<b>34 879</b>	<b>- 2 717</b>

## Analyse de la variation des écarts actuariels reconnus

Les écarts actuariels résultent uniquement des variations de la valeur actualisée de l'obligation, en l'absence d'actifs du régime.

Ces écarts incluent les effets des changements d'hypothèses actuarielles et les effets des différences entre les hypothèses actuarielles retenues et ce qui s'est effectivement produit (ajustements d'expérience détaillés ci-après).

Les ajustements des passifs liés à l'expérience sont présentés dans le tableau ci-dessous :

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies	34 879	36 492
Ajustement des passifs liés à l'expérience	1 622	523
Ajustement des passifs liés à l'expérience (en % des engagements)	4,65 %	1,43 %

En Italie, le régime à prestations définies est relatif au service des indemnités légales de fin de contrat (*Trattamento di Fine Rapporto*). Ces indemnités sont calculées sur la base d'une quote-part du salaire brut annuel et sont indexées sur l'indice des prix ISTAT.

## Note 16 | Provisions non courantes

(en milliers d'euros)	01/01/2011	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision utilisée)	Reprise de l'exercice (provision non utilisée)	Autres mouvements	Activités cédées	30/06/2011
Provisions pour litiges	810	215	- 117	- 2	-	- 91	815
Provisions pour garanties	710	-	-	-	-	- 710	-
Autres provisions pour risques	133	-	-	-	-	- 76	57
<b>Sous-total provisions pour risques</b>	<b>1 653</b>	<b>215</b>	<b>- 117</b>	<b>- 2</b>	<b>-</b>	<b>- 877</b>	<b>872</b>
Autres provisions pour charges	252	-	-	-	- 102	- 150	-
<b>Sous-total provisions pour charges</b>	<b>252</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 102</b>	<b>- 150</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 905</b>	<b>215</b>	<b>- 117</b>	<b>- 2</b>	<b>- 102</b>	<b>- 1 027</b>	<b>872</b>
<b>Impact (net des charges encourues)</b>							
Résultat opérationnel courant		215		- 2			
Résultat financier		-		-			
<b>TOTAL</b>		<b>215</b>		<b>- 2</b>			

Les provisions pour litiges couvrent essentiellement des litiges prud'homaux, des indemnités de départ de collaborateurs et quelques litiges commerciaux.

## Note 17 | Autres dettes non courantes

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Dettes sur immobilisations – part à plus d' un an	-	-
Participation des salariés de l'exercice	5 172	11 198
Avances conditionnées	-	171
Instruments financiers dérivés	797	1 711
<b>TOTAL</b>	<b>5 969</b>	<b>13 080</b>

- La participation des salariés au 30 juin 2011 correspond aux sommes comptabilisées en charges de personnel au titre de la période par la société Sopra Group. Au 31 décembre 2010, cette rubrique enregistrait les participations des sociétés Sopra Group et Axway. Ces fonds sont portés en augmentation des emprunts et dettes financières l'exercice suivant.
- Les avances conditionnées correspondaient à des subventions reçues d'OSEO.
- Les instruments financiers dérivés sont composés de contrats de couverture de taux d'intérêt (cf. note 33.3.a).

## Note 18 | Fournisseurs et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Fournisseurs	48 890	53 886
Fournisseurs – avances et acomptes, avoirs à recevoir	- 228	- 355
<b>TOTAL</b>	<b>48 662</b>	<b>53 531</b>

## Note 19 | Autres dettes courantes

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Dettes sur immobilisations – part à moins d' un an	671	1 063
Dettes sociales	132 313	159 719
Dettes fiscales	67 914	78 399
Impôt sur les sociétés	1 129	3 652
Produits constatés d'avance	65 195	90 095
Dettes diverses	464	728
Instruments financiers dérivés	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>267 686</b>	<b>333 656</b>

- Les dettes sociales comprennent uniquement les sommes dues aux organismes sociaux et aux salariés.
- Les dettes fiscales correspondent pour l'essentiel à la taxe sur la valeur ajoutée collectée auprès des clients (62,7 M€) : montant exigible dû au titre du mois de juin et TVA collectée sur créances clients.
- Les produits constatés d'avance correspondent essentiellement aux prestations facturées non encore exécutées, selon leur avancement (cf. note 1.21 du document de référence 2010).
- Les instruments financiers dérivés sont composés de contrats de couverture de taux d'intérêt (cf. note 33.3.a).

## ■ NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

### Note 20 | Chiffre d'affaires

#### 20.1. Activité par métiers

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011		1 <sup>er</sup> semestre 2010		Exercice 2010 retraité		Exercice 2010 publié	
Conseil et ISS France	435,5	82,2 %	388,3	81,7 %	788,9	81,8 %	786,1	67,2 %
ISS Europe	94,2	17,8 %	86,9	18,3 %	175,5	18,2 %	175,4	15,0 %
Axway	-	-	-	-	-	-	208,4	17,8 %
<b>TOTAL</b>	<b>529,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>475,2</b>	<b>100,0 %</b>	<b>964,4</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 169,9</b>	<b>100,0 %</b>

ISS : Intégration de Systèmes et de Solutions.

#### 20.2. Activité par marchés

	1 <sup>er</sup> semestre 2011		1 <sup>er</sup> semestre 2010		Exercice 2010 retraité		Exercice 2010 publié	
Banque		19,4 %		21,5 %		21,1 %		21,5 %
Services (dont Immobilier)		21,0 %		18,2 %		19,2 %		19,6 %
Secteur Public		17,5 %		18,2 %		17,9 %		16,3 %
Industrie		16,9 %		16,8 %		16,7 %		17,2 %
Télécoms		12,2 %		11,7 %		11,7 %		10,2 %
Distribution		7,0 %		6,8 %		6,8 %		8,4 %
Assurances		6,0 %		6,8 %		6,6 %		6,8 %
<b>TOTAL</b>		<b>100,0 %</b>		<b>100,0 %</b>		<b>100,0 %</b>		<b>100,0 %</b>

#### 20.3. Activité internationale

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011		1 <sup>er</sup> semestre 2010		Exercice 2010 retraité		Exercice 2010 publié	
Intégration de Systèmes – Filiales européennes	94,2	17,8 %	86,9	18,3 %	175,5	18,2 %	175,4	15,0 %
Intégration de Systèmes – Hors filiales européennes	22,1	4,2 %	21,8	4,6 %	43,9	4,6 %	43,9	3,8 %
Axway	-	-	-	-	-	-	131,3	11,2 %
<b>Chiffre d'affaires international</b>	<b>116,3</b>	<b>22,0 %</b>	<b>108,7</b>	<b>22,9 %</b>	<b>219,4</b>	<b>22,7 %</b>	<b>350,6</b>	<b>30,0 %</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>529,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>475,2</b>	<b>100,0 %</b>	<b>964,4</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1 169,9</b>	<b>100,0 %</b>



## Note 21 | Achats consommés

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
Achats de sous-traitance	62 491	49 129	100 344	108 783
Achats non stockés de matériel et fournitures	2 704	2 198	5 409	5 409
Achats de marchandises et variation de stock de marchandises	3 412	2 638	7 455	7 455
<b>TOTAL</b>	<b>68 607</b>	<b>53 965</b>	<b>113 208</b>	<b>121 647</b>

## Note 22 | Charges de personnel

### 22.1. Tableau d'analyse

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
Salaires et traitements	250 548	232 798	456 270	558 815
Charges sociales	102 121	93 968	184 318	211 044
Participation et intéressement des salariés	4 599	1 998	11 525	13 604
<b>TOTAL</b>	<b>357 268</b>	<b>328 764</b>	<b>652 113</b>	<b>783 463</b>

### 22.2. Effectif

Effectif de fin de période	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
France	8 800	8 213	8 230	8 825
International	3 480	3 180	3 420	4 485
<b>TOTAL</b>	<b>12 280</b>	<b>11 393</b>	<b>11 650</b>	<b>13 310</b>

Effectif moyen	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
France	8 625	8 043	8 115	8 715
International	3 441	3 123	3 235	4 275
<b>TOTAL</b>	<b>12 066</b>	<b>11 166</b>	<b>11 350</b>	<b>12 990</b>

### 22.3. Participation et intéressement des salariés

En application des normes IAS 32 et 39, la dette de participation fait l'objet d'un retraitement décrit aux notes 1.19 et 14.1 du document de référence 2010.

La participation des salariés aux résultats concerne Sopra Group SA pour un montant de 4 264 k€. L'intéressement au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'élève globalement à 335 k€.

## Note 23 | Charges externes

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011		1 <sup>er</sup> semestre 2010		Exercice 2010 retraité		Exercice 2010 publié	
Locations et charges locatives	14 066	27,3 %	13 971	28,2 %	27 652	27,8 %	36 935	28,0 %
Entretien et réparations	3 940	7,7 %	2 708	5,5 %	7 126	7,2 %	8 340	6,3 %
Personnel extérieur de structure	607	1,2 %	590	1,2 %	1 156	1,2 %	1 521	1,2 %
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	2 517	4,9 %	2 728	5,5 %	6 295	6,3 %	8 549	6,5 %
Publicité et relations publiques	1 281	2,5 %	1 114	2,3 %	2 227	2,2 %	5 350	4,1 %
Déplacements et missions	21 302	41,4 %	20 803	42,0 %	40 038	40,2 %	49 679	37,6 %
Télécommunications	2 888	5,6 %	3 280	6,6 %	6 321	6,4 %	9 130	6,9 %
Divers	4 873	9,5 %	4 295	8,7 %	8 715	8,8 %	12 465	9,4 %
<b>TOTAL</b>	<b>51 474</b>	<b>100 %</b>	<b>49 489</b>	<b>100 %</b>	<b>99 530</b>	<b>100 %</b>	<b>131 969</b>	<b>100 %</b>

## Note 24 | Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	266	339	692	990
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	2 627	2 373	4 910	6 066
Dotations aux amortissements des immobilisations en crédit-bail	2 165	2 276	4 438	4 438
<b>Dotations aux amortissements</b>	<b>5 058</b>	<b>4 988</b>	<b>10 040</b>	<b>11 494</b>
Dotations aux dépréciations des actifs circulants nettes des reprises non utilisées	1	443	32	- 16
Dotations aux provisions pour risques et charges nettes des reprises non utilisées	1 780	1 602	2 981	3 302
<b>Dotations aux provisions et dépréciations</b>	<b>1 781</b>	<b>2 045</b>	<b>3 013</b>	<b>3 286</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6 839</b>	<b>7 033</b>	<b>13 053</b>	<b>14 780</b>

## Note 25 | Dotations aux amortissements des actifs incorporels affectés

Cette rubrique correspond pour un montant de 218 k€ aux dotations aux amortissements des actifs incorporels affectés dans le cadre d'acquisitions d'entreprises et concerne principalement les sociétés BAI et CIBF.

## Note 26 | Autres produits et charges opérationnels

Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, cette rubrique enregistre, pour un total de 11,5 M€, des produits et des charges inhabituels générés par des événements exceptionnels :

- une plus-value sur les titres Axway conservés, soit 71,4 M€, calculée comme la différence entre leur valeur de marché (101,4 M€) et leur valeur consolidée historique (30,0 M€). La valeur de marché des 4 235 378 titres Axway conservés a été établie sur la base du cours moyen du 14 juin 2011, date de l'introduction en Bourse, soit 23,94 € (cf. note 2.1.2.a) ;
- une dépréciation de 18,0 M€ constatée au 30 juin 2011 sur les titres Axway mis en équivalence sur la base d'une juste valeur de 19,70 € par action (cf. note 2.1.2.a) ;
- des charges non récurrentes liées au projet de séparation des activités d'Axway pour un total de 1,0 M€. Il s'agit essentiellement d'honoraires de conseils extérieurs et de coûts spécifiques à ce projet engagés par Sopra Group ;
- une charge de 2,9 M€ au titre de la participation des salariés exceptionnelle générée par la diminution des capitaux propres sociaux de Sopra Group liée aux opérations de séparation d'Axway (distribution de titres et de numéraire) ;
- une dépréciation des écarts d'acquisition à hauteur de 38,0 M€ se répartissant sur les UGT du Royaume-Uni (20 M€), de l'Espagne (15 M€) et de la Belgique (3 M€) (cf. note 4.2).

## Note 27 | Charges et produits financiers

### 27.1. Coût de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	5	11	15	25
Charges d'intérêt	- 1 409	- 1 471	- 2 965	- 3 188
Résultat des couvertures (différentiel de taux)	- 398	- 1 438	- 2 456	- 2 456
Incidence de la variation de valeur de l'emprunt syndiqué	- 3	- 252	- 218	- 218
<b>TOTAL</b>	<b>- 1 805</b>	<b>- 3 150</b>	<b>- 5 624</b>	<b>- 5 837</b>

La réduction de l'en-cours moyen des emprunts sur le premier semestre 2011 (61 M€ contre 127 M€ sur le premier semestre 2010), ainsi que l'évolution positive des couvertures de taux ont permis d'améliorer sensiblement la charge financière par rapport à 2010, malgré la progression des taux d'intérêt.

Le coût moyen des emprunts, après prise en compte des couvertures, est de 2,80 % sur le premier semestre 2011, contre 3,18 % sur le premier semestre 2010. En tenant compte des découverts bancaires, le coût moyen des financements est de 2,54 % sur le premier semestre 2011 contre 2,81 % en 2010.

### 27.2. Gains et pertes de change

Les *Gains et pertes de change* portent essentiellement sur les transactions commerciales libellées en devises étrangères. Les écarts de change relatifs aux prêts intra-groupe ont été considérés comme faisant partie intégrante de l'investissement net du Groupe dans les filiales étrangères concernées et enregistrés en tant que composante distincte des capitaux propres sous la rubrique *Réserves de conversion* en application de la norme IAS 21.

## 27.3. Autres produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
Reprises de provisions	9 453	-	-	-
Autres produits financiers	891	882	1 741	296
<b>Total des autres produits financiers</b>	<b>10 344</b>	<b>882</b>	<b>1 741</b>	<b>296</b>
Dotations aux provisions	-	- 2	- 5	- 18
Actualisation des engagements de retraite	- 699	- 638	- 1 276	- 1 458
Actualisation de la participation des salariés	192	238	379	414
Variation de valeur des instruments financiers dérivés	422	- 23	520	520
Valeurs nettes comptables des actifs financiers cédés	- 9 453	-	-	-
Autres charges financières	- 119	- 13	- 45	- 75
<b>Total des autres charges financières</b>	<b>- 9 657</b>	<b>- 438</b>	<b>- 427</b>	<b>- 617</b>
<b>TOTAL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>687</b>	<b>444</b>	<b>1 314</b>	<b>- 321</b>

Reprises de provisions et valeurs nettes comptables des actifs financiers cédés : cf. note 7.1.

Actualisation des engagements de retraite : cf. note 15.

Actualisation de la participation des salariés : cf. note 14.1.

Variation de valeur des instruments financiers dérivés : cf. note 33.3.a.

## Note 28 | Charge d'impôt

### 28.1. Tableau d'analyse

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
Impôts courants	15 680	11 544	32 137	36 365
Impôts différés	703	1 054	- 1 825	- 9 099
<b>TOTAL</b>	<b>16 383</b>	<b>12 598</b>	<b>30 312</b>	<b>27 266</b>

## 28.2. Rapprochement entre l'impôt théorique et l'impôt effectif

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
Résultat net	36 305	19 822	74 769	74 769
Neutralisation des éléments suivants :				
Résultat net d'impôt des activités cédées	- 1 380	2 648	26 596	-
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	1 133	-	-	-
Plus-value nette sur titres Axway conservés	53 457	-	-	-
Dépréciation des écarts d'acquisition	- 37 982	-	-	-
Charge d'impôt	- 16 383	- 12 598	- 30 312	- 27 266
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>37 460</b>	<b>29 772</b>	<b>78 485</b>	<b>102 035</b>
<b>Taux d'imposition théorique</b>	<b>34,43 %</b>	<b>34,43 %</b>	<b>34,43 %</b>	<b>34,43 %</b>
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>- 12 897</b>	<b>- 10 250</b>	<b>- 27 022</b>	<b>- 35 131</b>
<b>Rapprochement</b>				
Différences permanentes	- 655	143	61	792
Effet des pertes de l'exercice non activées	- 129	- 280	- 56	- 25
Utilisation de reports déficitaires non activés	88	78	666	5 033
Activation de reports déficitaires antérieurs	-	-	-	4 153
Effet des crédits d'impôts recherche	1 011	688	2 198	3 909
Reclassement CVAE (nette d'impôt)	- 4 182	- 3 033	- 6 110	- 6 794
Différentiel de taux – France/Étranger	247	162	479	1 030
Ajustements d'impôts sur exercice antérieur	249	96	96	96
Autres	- 115	- 202	- 624	- 329
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>- 16 383</b>	<b>- 12 598</b>	<b>- 30 312</b>	<b>- 27 266</b>
<b>Taux d'imposition effectif</b>	<b>43,73 %</b>	<b>42,31 %</b>	<b>38,62 %</b>	<b>26,72 %</b>

### Note 29 | Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence

Cette rubrique enregistre une quote-part de 26,27 % du résultat dégagé par l'activité du groupe Axway pour la période allant du 14 juin 2011 au 30 juin 2011, soit un montant de 1 133 k€.

La dépréciation relative à la participation Axway Software a été comptabilisée en *Autres produits et charges opérationnels* pour un montant de 17 958 k€ (cf note 2.1.2).

### Note 30 | Résultat net d'impôt des activités abandonnées

Cette rubrique enregistre le résultat de l'activité du groupe Axway pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 13 juin 2011, soit une perte de 1 380 k€.

Le produit lié à l'estimation à la juste valeur au 14 juin 2011 des titres Axway Software conservés a été comptabilisé en *Autres produits et charges opérationnels* pour un montant de 71 415 k€.

## Note 31 | Résultats par action

(en euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
Résultat net – part du Groupe	36 305 262	19 822 095	74 768 462	74 768 462
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	11 858 868	11 752 543	11 780 090	11 780 090
<b>RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION</b>	<b>3,06</b>	<b>1,69</b>	<b>6,35</b>	<b>6,35</b>

(en euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
Résultat net – part du Groupe	36 305 262	19 822 095	74 768 462	74 768 462
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	11 858 868	11 752 543	11 780 090	11 780 090
Nombre moyen pondéré de titres retenus au titre des éléments dilutifs	30 940	45 168	29 709	29 709
Nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat net dilué par action	11 889 808	11 797 711	11 809 799	11 809 799
<b>RÉSULTAT DILUE PAR ACTION</b>	<b>3,05</b>	<b>1,68</b>	<b>6,33</b>	<b>6,33</b>

Les modalités de calcul des résultats par action sont décrites à la note 1.23 du document de référence 2010. Les seuls instruments dilutifs sont les stock-options présentées à la note 13.2.

N'ont été prises en compte dans le calcul du résultat dilué par action que les actions ordinaires potentielles dilutives, à l'exclusion

de celles qui ont un effet relutif. Ont été considérées comme relatives les actions ordinaires potentielles résultant d'options de souscription d'actions dont le prix d'exercice est supérieur au cours moyen de l'action (56,08 €) pendant la période. Il s'agit de 52 720 options attribuées le 29/03/2011 sur le plan n° 6 à un prix d'exercice de 66,61 €.

## AUTRES INFORMATIONS

### Note 32 | Information sectorielle

#### 32.1. Résultats sectoriels

##### a. Conseil et intégration de Systèmes et Solutions – France

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011		1 <sup>er</sup> semestre 2010		Exercice 2010 retraité	
Chiffre d'affaires	435,5		388,3		788,9	
Résultat opérationnel d'activité	39,2	9,0 %	32,7	8,4 %	78,1	9,9 %
Résultat opérationnel courant	38,8	8,9 %	32,1	8,3 %	77,2	9,8 %
Résultat opérationnel	35,9	8,2 %	32,1	8,3 %	76,6	9,7 %

##### b. Intégration de Systèmes – Europe

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011		1 <sup>er</sup> semestre 2010		Exercice 2010 retraité	
Chiffre d'affaires	94,2		86,9		175,5	
Résultat opérationnel d'activité	3,7	3,9 %	1,6	1,8 %	7,6	4,3 %
Résultat opérationnel courant	3,7	3,9 %	1,6	1,8 %	7,6	4,3 %
Résultat opérationnel	3,7	3,9 %	1,6	1,8 %	7,6	4,3 %

##### c. Non affecté

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011		1 <sup>er</sup> semestre 2010		Exercice 2010 retraité	
Chiffre d'affaires	-		-		-	
Résultat opérationnel d'activité	-		-		-	
Résultat opérationnel courant	-		-		-	
Résultat opérationnel	14,4		- 0,2		- 0,5	

##### d. Groupe

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011		1 <sup>er</sup> semestre 2010		Exercice 2010 retraité	
Chiffre d'affaires	529,7		475,2		964,4	
Résultat opérationnel d'activité	42,9	8,1 %	34,3	7,2 %	85,7	8,9 %
Résultat opérationnel courant	42,5	8,0 %	33,7	7,1 %	84,8	8,8 %
Résultat opérationnel	54,0	10,2 %	33,5	7,0 %	83,7	8,7 %

Le résultat opérationnel du secteur non affecté se décompose de la manière suivante :

- plus-value sur les titres Axway conservés, soit 71,4 M€ ;
- dépréciation de 18,0 M€ sur les titres Axway mis en équivalence ;
- charges non récurrentes liées au projet de séparation des activités d'Axway pour un total de 1,0 M€ ;

- dépréciation des écarts d'acquisition à hauteur de 38,0 M€ se répartissant sur les UGT du Royaume-Uni (20 M€), de l'Espagne (15 M€) et de la Belgique (3 M€).

## 32.2. Ventilation géographique du chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	France	Royaume-Uni	Espagne	Autres pays d'Europe	Autres zones	TOTAL
Chiffre d'affaires	413,4	30,8	36,7	44,6	4,2	529,7

## 32.3. Ventilation sectorielle des principaux actifs

(en milliers d'euros)	CISS France	IS Europe	TOTAL
Écarts d'acquisition	72 347	91 760	164 107
Immobilisations incorporelles	1 969	449	2 418
Immobilisations corporelles	32 668	6 780	39 448
Clients et comptes rattachés	278 145	57 901	336 046

CISS : Conseil et Intégration de Systèmes et de Solutions.

IS : Intégration de Systèmes.

## 32.4. Ventilation géographique des principaux actifs

(en milliers d'euros)	France	Royaume-Uni	Espagne	Autres pays d'Europe	Autres zones	TOTAL
Écarts d'acquisition	56 584	32 344	51 297	21 083	2 799	164 107
Immobilisations incorporelles	635	-	30	1 669	84	2 418
Immobilisations corporelles	31 836	529	5 902	424	757	39 448
Clients et comptes rattachés	275 474	11 830	24 950	22 802	990	336 046



## Note 33 | Facteurs de risques financiers

### 33.1. Risque de crédit

#### a. Balance âgée clients

(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Dont : dépréciées	Dont : ni dépréciées ni échues à la date de clôture	Dont : non dépréciées à la date de clôture mais échues selon les périodes suivantes					
				moins de 30 jours	entre 30 et 60 jours	entre 61 et 90 jours	entre 91 et 180 jours	entre 181 et 360 jours	plus de 360 jours
Créances clients (y compris créances douteuses)	214 980	2 585	150 760	32 865	14 579	7 523	4 526	1 800	342

#### b. État des variations des dépréciations pour créances douteuses

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Exercice 2010 publié
<b>Dépréciations sur créances clients en début de période</b>	<b>2 545</b>	<b>2 891</b>
Dotations	873	193
Reprises	- 413	- 579
Mouvements de périmètre	-	-
Écarts de conversion	- 19	40
Activités cédées	- 451	-
<b>DÉPRÉCIATIONS SUR CRÉANCES CLIENTS EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>2 535</b>	<b>2 545</b>

### 33.2. Risque de liquidité

Suivant la définition donnée par l'Autorité des marchés financiers, le risque de liquidité est caractérisé par l'existence d'un actif à plus long terme que le passif, et se traduit par l'incapacité de rembourser ses dettes à court terme en cas d'impossibilité de mobiliser son actif ou de recourir à de nouvelles lignes bancaires.

Le Groupe a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et il considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

Au 30 juin 2011, le Groupe disposait de 325 M€ de lignes de crédit (dont 73 M€ utilisés) et de 70 M€ de découverts bancaires (dont 32,6 M€ utilisés), soit un total de 395 M€. Par ailleurs, le Groupe disposait de 21 M€ de liquidités.

Le tableau ci-dessous présente les flux de trésorerie contractuels non actualisés de l'endettement net consolidé :

(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Total des flux contractuels	Moins de 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts bancaires	73 401	75 283	30 084	14 625	16 952	13 622	-	-
Dettes de location-financement	8 018	8 271	3 776	2 565	1 428	502	-	-
Participation des salariés	26 682	30 542	4 307	5 182	6 613	5 669	8 771	-
Autres dettes financières diverses	56	56	28	12	6	-	-	10
Concours bancaires courants	32 625	32 625	32 625	-	-	-	-	-
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>140 782</b>	<b>146 777</b>	<b>70 820</b>	<b>22 384</b>	<b>24 999</b>	<b>19 793</b>	<b>8 771</b>	<b>10</b>
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilités	- 21 018	- 21 018	- 21 018	-	-	-	-	-
<b>ENDETTEMENT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>119 764</b>	<b>125 759</b>	<b>49 802</b>	<b>22 384</b>	<b>24 999</b>	<b>19 793</b>	<b>8 771</b>	<b>10</b>

### 33.3. Risques de marché

#### a. Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est géré par la Direction Financière du Groupe en liaison avec les principaux établissements bancaires partenaires.

##### Couverture des emprunts

Des contrats de couverture ont été mis en place parallèlement à la souscription des lignes de crédit revolving multidevises.

Le taux d'intérêt applicable sur ces lignes est l'Euribor : l'objectif est donc de se prémunir contre les risques de hausse de ce taux.

Au 30 juin 2011, 4 contrats de type SWAP sont en cours. Ils se rapportent au premier crédit revolving multidevises réductible (200 M€ d'octobre 2005) pour un montant notionnel égal au montant de l'engagement global du crédit (43 M€ au 30 juin 2011). Ils sont à échéance octobre 2012.

##### Synthèse de l'exposition au risque de taux d'intérêt

Le tableau ci-dessous présente l'exposition du Groupe au risque de taux d'intérêt sur la base des engagements au 30 juin 2011.

	Taux	30/06/2011	Moins d'1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans
Disponibilités	Taux fixe	21 018	21 018	-	-	-	-	-
<b>Actifs financiers</b>	<b>Taux fixe</b>	<b>21 018</b>	<b>21 018</b>	-	-	-	-	-
Emprunts bancaires	Taux variable	- 73 401	- 29 804	- 14 316	- 16 311	- 12 970	-	-
Dettes de location-financement	Taux fixe	- 8 018	- 3 617	- 2 497	- 1 404	- 500	-	-
Participation des salariés	Taux fixe	- 26 682	- 4 168	- 4 798	- 5 838	- 4 789	- 7 089	-
Autres dettes financières	Taux variable	- 56	- 56	-	-	-	-	0
Concours bancaires courants	Taux variable	- 32 625	- 32 625	-	-	-	-	-
<b>Passifs financiers</b>	<b>Taux fixe</b>	<b>- 34 700</b>	<b>- 7 785</b>	<b>- 7 295</b>	<b>- 7 242</b>	<b>- 5 289</b>	<b>- 7 089</b>	<b>-</b>
	<b>Taux variable</b>	<b>- 106 082</b>	<b>- 62 485</b>	<b>- 14 316</b>	<b>- 16 311</b>	<b>- 12 970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>EXPOSITION NETTE AVANT COUVERTURE</b>	<b>TAUX FIXE</b>	<b>- 13 682</b>	<b>13 233</b>	<b>- 7 295</b>	<b>- 7 242</b>	<b>- 5 289</b>	<b>- 7 089</b>	<b>-</b>
	<b>TAUX VARIABLE</b>	<b>- 106 082</b>	<b>- 62 485</b>	<b>- 14 316</b>	<b>- 16 311</b>	<b>- 12 970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Instruments de couverture de taux</b>	Swaps payeurs de taux fixe	14 627	9 942	4 685	-	-	-	-
	Tunnel à barrière activante	28 393	19 300	9 093	-	-	-	-
	<b>TAUX FIXE</b>	<b>- 28 309</b>	<b>3 291</b>	<b>- 11 980</b>	<b>- 7 242</b>	<b>- 5 289</b>	<b>- 7 089</b>	<b>-</b>
<b>EXPOSITION NETTE APRÈS COUVERTURE</b>	<b>TAUX VARIABLE AVEC CAP ET FLOOR</b>	<b>- 28 393</b>	<b>- 19 300</b>	<b>- 9 093</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>TAUX VARIABLE</b>	<b>- 63 062</b>	<b>- 33 243</b>	<b>- 538</b>	<b>- 16 311</b>	<b>- 12 970</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Il en résulte :

- pour 2/3 du notionnel : échange de l'Euribor 1 mois + 0,3075 % contre l'Euribor 12 mois post avec un plafond à 3,68 % et un plancher à 3,00 % si l'Euribor 12 mois post est inférieur à 1,99 % ;
- pour 1/3 du notionnel : échange de l'Euribor 1 mois contre un taux fixe (4,55 %).

Au 30 juin 2011, la valorisation de ces différents contrats de couverture est de (-) 0,7 M€ (0,1 M€ à l'actif et 0,8 M€ au passif) contre (-) 1,6 M€ au 31 décembre 2010.

L'écart de valorisation, soit + 0,9 M€, impacte :

- le compte de résultat (*Autres produits et charges financiers*) pour les contrats ne pouvant bénéficier de la qualification de couverture parfaite au sens de la norme IAS 39, soit 0,5 M€ ;
- les capitaux propres pour les contrats bénéficiant de la qualification de couverture parfaite au sens de la norme IAS 39, soit 0,4 M€.

### Analyse de sensibilité du coût de l'endettement financier net à l'évolution des taux d'intérêts

Pour le premier semestre 2011, sur la base de l'en-cours moyen des emprunts et des concours bancaires courants, une hausse des taux d'intérêt de 100 points de base aurait dégradé de 0,1 M€ le coût de l'endettement financier net du Groupe. Une baisse des taux d'intérêt de 100 points de base n'aurait eu aucun impact sur le coût de l'endettement.

### b. Risque de change

Le risque de change concerne essentiellement la conversion des états financiers des sociétés anglaises et américaines. Ce risque ne fait pas l'objet d'une couverture particulière.

Le risque de fluctuation sur les opérations commerciales libellées en monnaie étrangère est peu important, chacune des entités intervenant très majoritairement dans son pays et sa devise. Lorsque tel n'est pas le cas, et pour des contrats présentant un

caractère significatif, le Groupe a recours à des instruments de couverture de type change à terme pour minimiser le risque.

Par ailleurs, dans le cadre des transactions intra-groupe, le Groupe est exposé au risque de variation des cours des devises au titre :

- de la facturation de la production des services provenant des centres délocalisés en Inde, en Roumanie et au Maroc. L'impact de ces variations de change sur le résultat est en principe négligeable compte tenu des règlements réguliers ;
- de la facturation des redevances par le Groupe aux filiales opérant dans une devise fonctionnelle différente de l'euro. L'incidence de ces fluctuations des devises sur le résultat n'est pas significative ;
- des emprunts et prêts en devises, correspondant à des financements intra-groupe. L'impact de ces variations des devises est imputé en capitaux propres. Ces flux financiers ne font pas l'objet de couverture systématique. En revanche, toute opération particulière en devises d'un montant significatif donne lieu à la mise en place d'une couverture.

Au 30 juin 2011, la valeur nette comptable des actifs et passifs comptabilisés par les entités du Groupe dans une monnaie autre que leur monnaie fonctionnelle, est la suivante :

### Transactions commerciales intra-groupe

(en milliers d'euros)	USD	GBP	EUR	MAD	Autres	Total
Actifs	47	1 211	2 793	9	122	4 182
Passifs	20	389	288	665	69	1 431
Engagements en devises	-	-	-	-	-	-
<b>Position nette avant couverture</b>	<b>27</b>	<b>822</b>	<b>2 505</b>	<b>- 656</b>	<b>53</b>	<b>2 751</b>
Instruments financiers de couverture	-	-	-	-	-	-
<b>POSITION NETTE APRÈS COUVERTURE</b>	<b>27</b>	<b>822</b>	<b>2 505</b>	<b>- 656</b>	<b>53</b>	<b>2 751</b>

### Analyse de sensibilité

(en milliers d'euros)	USD	GBP	EUR	MAD	Autres	Total
Hypothèse de variation de devise (appréciation)	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %	
<b>IMPACT RÉSULTAT</b>	<b>1</b>	<b>41</b>	<b>125</b>	<b>- 33</b>	<b>3</b>	<b>137</b>
<b>IMPACT CAPITAUX PROPRES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Comptes courants

(en milliers d'euros)	USD	GBP	MAD	CHF	Autres	Total
Actifs	-	-	1 054	-	-	1 054
Passifs	-	7 756	-	9 668	-	17 424
Engagements en devises	-	-	-	-	-	-
<b>Position nette avant couverture</b>	<b>-</b>	<b>- 7 756</b>	<b>1 054</b>	<b>- 9 668</b>	<b>-</b>	<b>- 16 370</b>
Instruments financiers de couverture	-	-	-	-	-	-
<b>POSITION NETTE APRÈS COUVERTURE</b>	<b>-</b>	<b>- 7 756</b>	<b>1 054</b>	<b>- 9 668</b>	<b>-</b>	<b>- 16 370</b>

**Analyse de sensibilité**

(en milliers d'euros)	USD	GBP	EUR	CHF	Autres	Total
Hypothèse de variation de devise (appréciation)	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %	
<b>IMPACT RÉSULTAT</b>	-	-	-	-	-	-
<b>IMPACT CAPITAUX PROPRES</b>	-	- 388	53	- 483	-	- 818

**c. Risque sur actions**

Au 30 juin 2011, Sopra Group détenait 9 600 de ses propres actions, acquises dans le cadre des programmes de rachat autorisés par l'Assemblée Générale, pour un montant total de 598 367 €, soit un prix moyen d'achat de 62,33 €.

Toutes les opérations concernant les actions autodétenues sont imputées directement sur les capitaux propres. L'impact sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 est de (-) 258 k€ (cf. *État des variations des capitaux propres consolidés*).

**Note 34 | Transactions avec les parties liées****34.1. Transactions avec le groupe Axway**

(en milliers d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
<b>Transactions de Sopra Group avec le groupe Axway</b>				
Ventes de biens et services	6 923	5 412	11 179	-
Achats de biens et services	- 508	- 2 181	- 2 970	-
Créances opérationnelles	4 947	3 258	2 616	-
Dettes opérationnelles	- 667	- 2 366	- 329	-
Produits financiers	678	794	1 502	-
Créances financières (compte courant)	60 000	63 943	68 432	-
<b>Transactions des filiales de Sopra Group avec le groupe Axway</b>				
Ventes de biens et services	1 572	1 232	2 727	-
Achats de biens et services	- 20	- 68	- 67	-
Créances opérationnelles	759	1 099	725	-
Dettes opérationnelles	- 127	- 154	- 96	-
Produits financiers	-	-	-	-
Créances financières (compte courant)	-	-	-	-

**34.2. Filiales et participations**

Les transactions et soldes entre Sopra Group et ses filiales sont totalement éliminés en consolidation, toutes ces filiales étant consolidées par intégration globale.

Les participations non consolidées sont toutes regroupées dans le poste *Actifs financiers disponibles à la vente* (cf. note 7.1).

## Note 35 | Covenants

Dans le cadre des crédits syndiqués mis en place en octobre 2005 et avril 2008, Sopra Group s'engage au titre des covenants à ce que :

- le montant de l'Endettement Financier Net divisé par l'Excédent Brut d'Exploitation reste inférieur à 3 pendant toute la durée du crédit. Ce ratio s'établit à 0,77 au 30 juin 2011, contre 0,27 à fin 2010 ;
- le montant de l'Endettement Financier Net divisé par les Capitaux Propres reste inférieur à 1 pendant toute la durée du crédit. Ce ratio s'établit à 0,38 au 30 juin 2011, contre 0,09 à fin 2010 ;
- le montant du Résultat Opérationnel divisé par le Coût de l'Endettement Financier Net reste supérieur à 5 pendant toute la durée du crédit. Ce ratio s'établit à 28,48 au 30 juin 2011, contre 18,73 à fin 2010.

L'endettement financier net retenu dans ces calculs ne prend pas en compte la participation des salariés.

Dans le cadre du crédit syndiqué mis en place en juin 2011, Sopra Group s'engage au titre des covenants à ce que :

- le montant de l'Endettement Financier Net divisé par l'Excédent Brut d'Exploitation reste inférieur à 3 pendant toute la durée du crédit. Ce ratio s'établit à 0,77 au 30 juin 2011 ;
- le montant de l'Endettement Financier Net divisé par les Capitaux Propres reste inférieur à 1,2 pendant toute la durée du crédit. Ce ratio s'établit à 0,38 au 30 juin 2011 ;
- le montant du Résultat Opérationnel divisé par le Coût de l'Endettement Financier Net reste supérieur à 5 pendant toute la durée du crédit. Ce ratio s'établit à 43,75 au 30 juin 2011.

L'endettement financier net retenu dans ces calculs ne prend pas en compte la participation des salariés.

Dans le calcul du coût de l'endettement financier net, l'impact lié aux intérêts sur les participations des salariés est neutralisé.

## Note 36 | Faits exceptionnels et litiges

À la connaissance de la Société, il n'existe pas de litige ou de fait exceptionnel susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, l'activité, le patrimoine ou les résultats de la Société ou du Groupe.

## Note 37 | Événements postérieurs à la clôture de la période

L'augmentation de capital de 61,9 M€ lancée fin juin par Axway a été bouclée le 18 juillet. Sopra Group a souscrit sa quote-part à titre irréductible, soit 26,27 % pour un montant de 16,3 M€.

Suite à cette augmentation de capital, et conformément aux objectifs de l'opération, Axway a procédé le 19 juillet 2011 au remboursement de l'intégralité de son compte courant chez Sopra Group, soit 60,0 M€.

## Note 38 | Taux de conversion des monnaies étrangères

1 €/Devise	Taux moyens de la période			Taux de fin de période		
	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Exercice 2010 publié	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Franc suisse	1,2697	1,4359	1,3795	1,2071	1,3283	1,2504
Livre sterling	0,8677	0,8694	0,8576	0,9025	0,8175	0,8608
Couronne suédoise	8,9366	9,7905	9,5374	9,1743	9,5259	8,9654
Leu roumain	4,1789	4,1487	4,2093	4,2436	4,3700	4,2620
Lev bulgare	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
Dirham marocain	11,3109	11,1396	11,1495	11,3572	10,9961	11,1744
Dollar américain	1,4019	1,3248	1,3244	1,4453	1,2271	1,3362
Dollar canadien	1,3698	1,3695	1,3640	1,3951	1,2890	1,3322
Dollar australien	1,3578	1,4842	1,4415	1,3485	1,4403	1,3136
Dollar de Hong Kong	10,9111	10,2955	10,2891	11,2473	9,5549	10,3853
Dollar de Singapour	1,7649	1,8502	1,8040	1,7761	1,7160	1,7136
Yuan (Chine)	9,1710	9,0424	8,9646	9,3414	8,3215	8,8222
Roupie (Inde)	63,0915	60,6428	60,5327	64,5578	56,9800	59,7729
Ringitt (Malaisie)	4,2521	4,3737	4,2589	4,3626	3,9730	4,0950
Won coréen	1 538,4615	1 538,4615	1 538,4615	1 538,4615	1 492,5400	1 492,5373



# 2

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Contexte général	46
<b>1.</b> Événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et incidence sur les comptes semestriels	46
<b>2.</b> Description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice	50
<b>3.</b> Principales transactions entre parties liées	50
<b>4.</b> Mise à jour des prévisions et des objectifs	51

## Contexte général

Après une année 2010 marquée par une reprise limitée, le marché des SSII au premier semestre 2011 se caractérise par :

- une accélération de cette reprise en France ;
- une pression sur les prix qui reste forte même si dans certains cas des augmentations de tarif peuvent être obtenues ;

L'évolution de l'activité en France a été assez différenciée suivant les secteurs économiques :

- le secteur bancaire connaît une forte reprise d'activité du fait des évolutions réglementaires, des restructurations (BNP-Fortis,

Caisses d'épargne-Banques Populaires...) et des canaux de distribution (conquête de nouveaux clients) ;

- le secteur des utilities développe une croissance supérieure à la moyenne ;
- les autres secteurs sont en augmentation moins forte.

Le principal enjeu des acteurs du secteur est clairement le recrutement. La difficulté vient essentiellement d'une pénurie de l'offre compte tenu de la croissance et du fait que beaucoup de SSII avaient diminué leurs effectifs pendant la période de crise.

## 1. Événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et incidence sur les comptes semestriels

### 1.1. Événements importants

#### 1.1.1 Séparation-cotation d'Axway

Le premier semestre 2011 a été marqué par l'aboutissement du processus de séparation-cotation d'Axway Software avec une première cotation sur NYSE Euronext Paris le 14 juin 2011.

Cette opération a été décrite dans l'actualisation du document de référence de Sopra Group déposée le 20 mai 2011 auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro D. 11-0261-A01. À l'issue de cette opération, Sopra Group demeure actionnaire d'Axway Software à hauteur de 26,27 %.

#### 1.1.2 Acquisitions

Aucune acquisition n'a été effectuée au cours du premier semestre par le Groupe.

### 1.2. Activité des six premiers mois

Sopra Group affiche une croissance organique supérieure à 11 % dépassant largement l'objectif annoncé en début d'année. Les résultats opérationnels sont en amélioration par rapport à l'exercice précédent, ce qui témoigne de la qualité du business model et du positionnement du Groupe notamment sur son marché domestique. Enfin, la réussite du projet de séparation-cotation d'Axway va permettre de redémarrer le projet stratégique du Groupe en France et en Europe sur ses métiers de base.



L'activité du Groupe pour le premier semestre 2011 revêt les caractéristiques suivantes :

	30/06/2011		30/06/2010 Publié		Variation 2011/2010
	(en M€)	(en %)	(en M€)	(en %)	(en %)
<b>Principaux éléments du compte de résultat</b>					
Chiffre d'affaires	529,7		475,2		+ 11,5 %
<i>croissance organique</i>					+ 11,4 %
Résultat opérationnel d'activité <sup>(1)</sup>	42,9	8,1 %	34,3	7,2 %	+ 25,1 %
Résultat opérationnel courant	42,5	8,0 %	33,7	7,1 %	+ 26,1 %
Résultat opérationnel	54,0	10,2 %	33,5	7,0 %	+ 61,2 %
Résultat net avant résultat des activités abandonnées	37,7	7,1 %	17,2	3,6 %	+ 119,2 %
Résultat net – part du Groupe	36,3	6,9 %	19,8	4,2 %	+ 83,3 %
Résultat net retraité <sup>(2)</sup>	24,8	4,7 %	19,8	4,2 %	+ 25,3 %
<b>Données par action</b>					
Résultat net de base par action <sup>(3)</sup>	3,06		1,69		+ 81,1 %
Résultat net de base retraité par action <sup>(2) et (3)</sup>	2,09		1,69		+ 23,7 %
<b>Principaux éléments de bilan</b>					
Endettement net	119,8		145,9		- 17,9 %
Capitaux propres (part du Groupe)	243,3		315,4		- 22,9 %
Endettement net/Capitaux propres		47 %		46 %	

(1) Résultat opérationnel courant avant charges liées aux stocks-options et dotations aux amortissements des éléments incorporels affectés.

(2) Résultat net-part du Groupe corrigé des éléments non récurrents de la période.

(3) Calculé sur le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation.

Le chiffre d'affaires s'établit à 529,7 M€ au premier semestre 2011, soit une croissance organique de 11,4 % (à périmètre et taux de change comparables).

Le résultat opérationnel d'activité ressort à 42,9 M€, soit une marge de 8,1 %. Le résultat opérationnel courant est de 42,5 M€, soit une marge de 8,0 %, représentant un gain de 90 points de base par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel s'élève à 54,0 M€. Il prend en compte les éléments non récurrents suivants :

■ Estimation de la participation conservée par Sopra Group dans Axway (26,27 %) :

- Au 14 juin 2011 : la participation conservée dans Axway a été évaluée à sa juste valeur, laquelle doit, selon la norme IAS 39, être déterminée par référence au cours de bourse du 1<sup>er</sup> jour de cotation. L'application stricte de ce texte a conduit à la comptabilisation d'un profit de 71,4 M€ sur la base d'un cours moyen observé de 23,94 €.
- Au 30 juin 2011 : la participation a été estimée sur la base d'une référence boursière moyenne de 19,70 € (nette de coûts de cession) conduisant à la comptabilisation d'une dépréciation de 18,0 M€.

■ Coûts non récurrents liés à l'opération de séparation-cotation d'Axway :

- Quote-part d'honoraires et de charges externes liés au projet supportée par Sopra Group pour 1,0 M€.
- Charge de 2,9 M€ correspondant à la partie non récurrente de la participation des salariés due à l'incidence sur les capitaux propres sociaux des opérations de distribution.

■ Dépréciation des écarts d'acquisition de filiales européennes pour un montant total de 38,0 M€ se décomposant en : Royaume-Uni (20 M€), Espagne (15 M€) et Belgique (3 M€). Ces dépréciations résultent principalement de la prise en compte de conditions économiques dégradées et incertaines et, dans une moindre mesure, du constat de perspectives en léger retrait pour le Royaume-Uni et la Belgique.

Le résultat financier est de (-) 1,1 M€.

Le résultat net avant résultat des activités abandonnées est de 37,7 M€, soit une marge de 7,1 %.

### Prise en compte du résultat net d'Axway

Le résultat net d'Axway du 1<sup>er</sup> semestre 2011 est de 2,9 M€ dont (-) 3,4 M€ d'autres produits et charges opérationnels (coût du *spin-off*).

La répartition de ce résultat s'analyse de la manière suivante :

- (-) 1,4 M€ jusqu'à la date de séparation cotation, ce résultat prenant en compte intégralement le coût du *spin-off* ;
- 4,3 M€ pour la deuxième quinzaine de juin compte tenu du niveau des ventes de licences réalisées.

### Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence

Le résultat du premier semestre 2011 enregistre la quote-part du résultat d'Axway pour la période allant du 14 juin 2011 (date de la séparation-cotation) au 30 juin 2011 (26,27 % de 4,3 M€), soit 1,1 M€.

Ce montant aurait été de 0,7 M€ pour l'ensemble du semestre.

## Résultat net d'impôt des activités abandonnées et résultat net

Le résultat net d'impôt des activités abandonnées enregistre l'intégralité du résultat d'Axway pour la période du 1<sup>er</sup> janvier jusqu'à la date de séparation-cotation, soit (-) 1,4 M€.

## Commentaires sur l'activité

### France

	30/06/2011		30/06/2010	
	(en M€)	(en %)	(en M€)	(en %)
Chiffre d'affaires	435,5		388,3	
<i>croissance organique</i>		+ 12,2 %		
Résultat opérationnel d'activité	39,2	9,0 %	32,7	8,4 %
Résultat opérationnel courant	38,8	8,9 %	32,1	8,3 %
Résultat opérationnel	35,9	8,2 %	32,1	8,3 %

L'activité en France a fortement progressé de 12,2 % en croissance organique correspondant à un chiffre d'affaires de 435,5 M€. Le résultat opérationnel d'activité est de 39,2 M€, soit une marge de 9,0 %. Le résultat opérationnel courant ressort à 38,8 M€ représentant une marge de 8,9 %, en amélioration de 60 points de base par rapport à l'exercice précédent. Le résultat opérationnel

Par suite, le **résultat net** s'élève à 36,3 M€ soit 6,9 % du chiffre d'affaires contre 19,8 M€, soit 4,2 % du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Retraité des autres produits et charges opérationnels, il est de 24,8 M€ soit une marge nette de 4,7 % en progression de 50 points de base par rapport à 2010.

est de 35,9 M€, soit 8,2 %. L'amélioration du résultat provient à la fois des offres à forte valeur ajoutée, des progrès réalisés dans les processus d'industrialisation mis en place depuis de nombreuses années et d'une meilleure performance que prévue dans les ventes de licences.

### Europe (hors France)

	30/06/2011		30/06/2010	
	(en M€)	(en %)	(en M€)	(en %)
Chiffre d'affaires	94,2		86,9	
<i>croissance organique</i>		+ 7,7 %		
Résultat opérationnel d'activité	3,7	3,9 %	1,6	1,8 %
Résultat opérationnel courant	3,7	3,9 %	1,6	1,8 %
<b>dont Royaume-Uni</b>				
Chiffre d'affaires	30,7		28,5	
Résultat opérationnel d'activité	0,4	1,3 %	0,7	2,5 %
Résultat opérationnel courant	0,4	1,3 %	0,7	2,5 %
<b>dont Espagne</b>				
Chiffre d'affaires	36,3		33,8	
Résultat opérationnel d'activité	1,7	4,7 %	0,1	0,3 %
Résultat opérationnel courant	1,7	4,7 %	0,1	0,3 %
<b>dont Italie</b>				
Chiffre d'affaires	17,4		15,5	
Résultat opérationnel d'activité	0,7	4,0 %	0,2	1,3 %
Résultat opérationnel courant	0,7	4,0 %	0,2	1,3 %
<b>dont autres pays</b>				
Chiffre d'affaires	9,8		9,1	
Résultat opérationnel d'activité	0,9	9,2 %	0,6	6,6 %
Résultat opérationnel courant	0,9	9,2 %	0,6	6,6 %

Le chiffre d'affaires des filiales européennes s'établit à 94,2 M€, enregistrant une croissance organique de 7,7 %. Le résultat opérationnel d'activité est de 3,7 M€, soit une marge de 3,9 %, représentant un gain de plus de 200 points de base par rapport à l'exercice précédent. L'amélioration du résultat provient d'une meilleure application des processus du Groupe dans la gestion

quotidienne de ses filiales ainsi que de conditions de marché un peu moins difficiles que par le passé. Cependant, le contexte économique de ces pays reste difficile, ce qui conduit le Groupe à déprécier certains écarts d'acquisition après mise en œuvre de tests de dépréciation.

Par secteur d'activité, le chiffre d'affaires du Groupe a évolué de la façon suivante :

	% du CA 2011	% du CA 2010
Services Financiers	25 %	29 %
Industrie	17 %	17 %
Services/Transport/Utilities	21 %	19 %
Télécoms & Medias	12 %	10 %
Secteur Public	18 %	17 %
Distribution	7 %	8 %
<b>TOTAL</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

### Évolution de l'effectif

Au 30 juin 2011, l'effectif du Groupe est de 12 280 personnes, en progression de 630 personnes par rapport au 31 décembre 2010.

	30/06/2011	31/12/2010
Effectifs – France	8 800	8 230
Effectifs – International	3 480	3 420
<b>TOTAL</b>	<b>12 280</b>	<b>11 650</b>
Effectifs début période	11 650	10 840
Recrutements nets	630	810
<b>TOTAL</b>	<b>12 280</b>	<b>11 650</b>

### Situation financière du Groupe

Au 30 juin 2011, la situation financière est saine tant en ce qui concerne la maturité de la dette que la conformité avec les covenants bancaires.

Après prise en compte de toutes les opérations liées à la séparation d'Axway, les fonds propres s'élèvent à 243,3 M€.

L'endettement net à fin juin 2011, après 2 distributions en numéraire pour un total de 56,7 M€, ressort à 119,8 M€. Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit à 49 %. Le ratio d'endettement net sur fonds propres déterminé hors participation des salariés pour le calcul des covenants bancaires s'établit à 38 %.

Le remboursement à Sopra Group par Axway de l'intégralité de son compte courant, soit 60 M€, est intervenu le 19 juillet 2011 à l'issue de l'augmentation de capital d'Axway. Il permet de diminuer d'autant le montant de l'endettement net au second semestre 2011.

Le Groupe a signé en juin 2011 un crédit syndiqué de 150 M€ avec l'ensemble de ses banques. Ce nouveau crédit porte à 325 M€ les lignes de crédit à moyen terme qu'il peut mobiliser en plus de ses lignes à court terme. Ainsi, le Groupe dispose de la trésorerie nécessaire pour les acquisitions qu'il sera amené à faire dans le cadre de la réalisation de sa stratégie.

### 1.3. Stratégie

Après la réussite de la séparation d'Axway le 14 juin 2011, le Conseil d'administration et la Direction Générale de Sopra Group se concentrent sur une stratégie qui vise à :

- étendre sa position parmi les « leaders » sur le marché français sur tous ses métiers ;
- développer un positionnement solide en Europe ;
- déployer un programme d'acquisitions, notamment autour d'Evolan (produits bancaires) ;
- garder une croissance organique supérieure à celle du marché ;
- assurer une rentabilité élevée.

Cette stratégie pourrait amener le Groupe à augmenter significativement sa taille dans les prochaines années.

## 2. Description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Le présent document contient des prévisions auxquelles sont associés des risques et des incertitudes concernant la croissance et la rentabilité du Groupe dans le futur. Le Groupe rappelle que les signatures des contrats de licence, qui représentent souvent des investissements pour les clients, sont plus importantes au deuxième semestre et, de ce fait, peuvent provoquer des effets plus ou moins favorables sur la performance de fin d'année.

La suite des événements ou les résultats réels peuvent différer de ceux qui sont décrits dans le présent document en raison

d'un certain nombre de risques et d'incertitudes qui sont décrits dans le document de référence 2010 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 8 avril 2011. Ce document a été complété par une actualisation de ce document déposée à l'AMF le 20 mai 2011.

Il n'y a pas à ce jour d'éléments susceptibles d'avoir une incidence significative sur la situation financière et les résultats de l'émetteur.

La nature et le niveau des risques restent ceux explicités dans le dernier document de référence de la Société.

## 3. Principales transactions entre parties liées

### 3.1. Transactions entre parties liées qui ont eu lieu durant les six premiers mois de l'exercice en cours et ont influencé significativement la situation financière ou les résultats de l'émetteur au cours de cette période

#### Axway : convention de trésorerie

Axway a continué à bénéficier des sommes mises à sa disposition, par le biais d'avances en compte courant dont le montant s'élevait à 60 M€ au 30 juin 2011 (68,4 M€ au 31 décembre 2010), dans le cadre de la convention de gestion de trésorerie conclue le 19 décembre 2001 avec Sopra Group SA. Par acte en date du 27 avril 2011, Sopra Group SA et Axway Software ont convenu que cette convention serait maintenue jusqu'à la date du 31 décembre 2012 et qu'Axway Software pourrait disposer des sommes mises à sa disposition jusqu'à cette date, sauf à ce que ces sommes soient remboursées, par anticipation dans le cadre du projet d'augmentation de capital dont le produit devrait être utilisé au remboursement de cette convention. Ce compte courant a été intégralement remboursé le 19 juillet 2011 suite à l'augmentation de capital réussie d'Axway Software.

#### Axway : sortie de l'intégration fiscale

Axway est par ailleurs sorti de l'accord d'intégration fiscale du Groupe, la sortie de l'intégration fiscale étant sans conséquence pour les deux sociétés puisqu'elles sont toutes deux bénéficiaires et qu'une convention en vigueur prévoit déjà une répartition de la charge d'impôt entre elles comme en l'absence d'intégration fiscale.

### 3.2. Modifications affectant les transactions entre parties liées décrites dans le dernier Rapport annuel qui pourraient influencer significativement la situation financière ou les résultats de l'émetteur durant les six premiers mois de l'exercice en cours

#### Axway : continuation des contrats de prestation après cotation d'Axway Software

Axway continuera à disposer pour ses activités en Inde des moyens matériels et humains (65 personnes) mis à sa disposition par le Groupe à travers Sopra India Private Limited, filiale indienne de Sopra Group SA.

Axway continuera également à bénéficier de la mise à disposition par Sopra Group SA de locaux situés à Annecy-Le-Vieux et Puteaux dans le cadre d'une convention de mise à disposition de locaux conclue le 19 décembre 2001 et de son avenant n° 3 en date du 15 décembre 2010.

Sopra Group SA s'est par ailleurs porté garant du paiement des loyers dont Axway Inc., filiale d'Axway Software, serait débitrice dans le cadre d'un contrat de location.

Axway pourra par ailleurs continuer à bénéficier, de manière limitée et transitoire, de diverses prestations d'assistance.

#### Axway : frais relatifs au spin-off

Une convention de répartition des frais constatés en 2010 sur l'opération de *spin-off*, affectés suivant leur nature entre Axway Software et Sopra Group pour les frais externes et les frais internes liés à la séparation des réseaux, a été signée. Cette convention a été reconduite pour 2011, et a occasionné un coût pour Sopra Group de 1,1 M€ au cours du premier semestre.

## 4. Mise à jour des prévisions et des objectifs

---

Bien que le Groupe conserve les objectifs de performance qu'il s'était fixé en début d'année pour l'ensemble de l'exercice, à savoir une croissance organique et une légère amélioration de la marge opérationnelle d'activité, l'environnement économique actuel ne lui permet pas de prendre des engagements fermes.





**3**

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes présentés dans le Rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du Groupe Sopra, et que le Rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées, ainsi que des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 30 août 2011

**Pierre Pasquier**

**Président-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 Sopra Group, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2.a de l'information financière semestrielle qui expose l'incidence des nouvelles normes applicables à compter du premier janvier 2011 et sur la note 3 relative à la comparabilité des comptes.

## 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

Fait à Paris et Courbevoie, le 31 août 2011

Les Commissaires aux comptes

**Auditeurs & Conseils Associés**

François Mahé

**Mazars**

Christine Dubus





Direction Générale  
9bis, rue de Presbourg  
FR 75116 Paris  
Tél. : +33 (0)1 40 67 29 29  
Fax : +33 (0)1 40 67 29 30  
[accueil@sopragroup.com](mailto:accueil@sopragroup.com)  
[www.sopragroup.com](http://www.sopragroup.com)

**Sopra**  
*group* ■