



RAPPORT SEMESTRIEL 2011

1^{er} janvier - 30 juin

 **Business & Decision**

SOMMAIRE

Introduction - présentation générale de Business & Decision	2
Rapport semestriel d'activité	3
Activité et résultats du premier semestre 2011	4
Faits marquants du premier semestre 2011	4
Transactions entre parties liées	4
Événements intervenus depuis le 1er juillet 2011	5
Perspectives pour le second semestre 2011	5
Analyse des risques et incertitudes	5
Comptes consolidés au 30 juin 2011	6
Etat du résultat global	6
Etat de la situation financière	8
Tableau des flux de trésorerie	9
Variation des capitaux propres consolidés	10
Périmètre de consolidation	11
Principes, règles et méthodes comptables	14
Annexes aux comptes consolidés	16
Notes annexes	16
Notes sur les engagements hors bilan	24
Autres informations	26
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011	31
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	32

INTRODUCTION PRESENTATION GENERALE

Business & Decision, un acteur global multi-spécialiste

Groupe international de consulting et d'intégration de systèmes, Business & Decision est spécialisé dans trois grands domaines d'expertise : Business Intelligence, Gestion de la relation client, E-business. Fort de 3 000 projets réalisés pour ses clients, parmi les entreprises françaises et internationales des plus prestigieuses, le Groupe est reconnu pour son expertise fonctionnelle et technologique par les plus grands éditeurs de logiciels du marché, tels que Microsoft, IBM, Oracle, SAP ou SAS, avec lesquels il a noué des partenariats. Le Groupe est présent dans 19 pays dans le monde et dans 17 villes en France.

Les domaines de spécialisation du Groupe

Business Intelligence pour le pilotage de l'entreprise et pour toutes les fonctions impliquées dans une gestion des données décisionnelles : finance, achats, logistique, production, RH, ventes ou marketing. L'objectif final est permettre aux clients de piloter l'entreprise en zone de turbulences économiques. Le Groupe est leader européen de la BI et l'EPM (Enterprise Performance Management).

Le Groupe Business & Decision propose également ses services en Management Consulting, incluant les prestations de conseil et d'accompagnement des clients dans leurs stratégies au sein des directions financières, commerciales, marketing, achats et logistiques.

Customer Relationship Management pour la mise en oeuvre de solutions telles que la fidélisation des clients, la segmentation et le scoring, la gestion des campagnes marketing multi-canal, la vision à 360° ou encore les centres de contact. Business & Decision accompagne également les entreprises en Enterprise Information Management (EIM) qui a pour objectif la constitution, la préservation et l'extension d'un patrimoine informationnel cohérent et en lien avec le métier de l'entreprise. L'EIM se décline en 4 axes : le Master Data Management (MDM), L'Enterprise Content Management (ECM), l'Identity & Access Management (IAM) et le Business Process Management (BPM).

e-Business pour l'accompagnement des clients dans leurs projets internet, à travers Interakting, l'agence interactive spécialisée dans la conception de sites internet qui apporte à ses clients un savoir-faire créatif et une expertise dans les technologies de l'information multimedia pour l'accroissement de leur pouvoir d'attraction sur internet ; et à travers Eolas, filiale spécialisée dans les services en ligne managés 24/7 dans les domaines de l'e-commerce, de l'e-business, de l'e-administration et de l'e-communication.

Des services adaptés

Business & Decision a acquis une expertise sectorielle notamment dans les domaines de la banque, des assurances, des sciences de la vie, de l'industrie, de l'énergie et des services.

Dans chacun de ses domaines d'expertise, Business & Decision offre à ses clients des services adaptés et flexibles pour mener à bien des projets de bout en bout : conseil, intégration, conduite du changement et formation, maintenance et support, hébergement et externalisation. Un modèle de delivery global est ainsi proposé et adapté.

Business & Decision

ISIN FR0000078958 - Mnemo BND - Euronext Paris, compartiment C - 9533, Services informatiques
153, rue de Courcelles 75017 Paris

www.businessdecision.com

Contact : +33(0)1 56 21 21 21 / communication@businessdecision.com

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

ACTIVITE ET RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2011

(en M€)	S1 2011	S1 2010	Var.
Chiffre d'affaires	125,3	119,4	+5,0 %
Résultat opérationnel courant	6,8	7,6	-10,5 %
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>5,4%</i>	<i>6,4%</i>	
Résultat opérationnel	6,0	6,4	-6,6 %
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>4,8 %</i>	<i>5,4 %</i>	
Résultat net part du Groupe	4,0	3,1	+30,9 %

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour le premier semestre 2011, s'élève à 125,3 millions d'euros, en progression brute de 5,0 % par rapport au premier semestre 2010. A taux de change constants, la croissance s'établit à 5,4 %.

La France réalise, pour le premier semestre 2011, un chiffre d'affaires de 62,4 millions d'euros en progression de 1,4 % par rapport au premier semestre 2010. Le chiffre d'affaires à l'international s'élève à 62,9 millions d'euros, en progression de 8,8 % notamment au Royaume-Uni (23 %), en Amérique du Nord (21 %), en Suisse (19 %) et en Allemagne (25 %).

L'effectif moyen à la fin du semestre s'établit à 2 499 collaborateurs contre 2 334 au premier semestre de l'année précédente.

La Business Intelligence représente 65 % du CA total. Au premier semestre 2011, elle progresse de 3 % par rapport au premier semestre 2010.

Le chiffre d'affaires du CRM contribue pour 17 % du CA global, en croissance de 7 % par rapport à la même période de l'année précédente.

L'e-Business confirme sa progression et son potentiel de développement en affichant un taux de croissance de 10 % au premier semestre 2011 par rapport au premier semestre 2010. Il représente 18 % du chiffre d'affaires total du Groupe.

Le résultat opérationnel courant du S1 2011 s'élève à 6,8 M€ contre 7,6 M€ pour le semestre précédent. Le Groupe a été confronté, comme l'ensemble du secteur, à une rotation plus importante des effectifs.

Le résultat opérationnel de 6,0 M€ s'établit à 4,8 % du chiffre d'affaires. Le résultat net part du Groupe s'élève à 4,0 M€ et intègre, d'une part, une plus-value sur cession de 1,0 millions d'euros et, d'autre part, une perte de change de 0,5 millions.

FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2011

Le marché du conseil et des services informatiques a poursuivi sa croissance retrouvée dès fin 2009. Les projets et investissements des clients ont repris néanmoins avec une forte demande d'amélioration de la productivité et de réduction des coûts. Business & Decision a anticipé cette évolution : la stratégie de spécialisation dans ses domaines historiques d'activité lui permette une approche industrielle de ses offres fondée sur sa maturité aussi bien en termes de processus métier qu'en termes de méthode de gestion de projets.

Business & Decision a connu quelques changements au cours du premier semestre 2011, notamment :

- La création de BD Latam le 19 février 2011 au Pérou.
- La transmission universelle de patrimoine des entreprises Exens et Business & Decision Rhône Alpes finalisée en début d'année.

En termes de développement des offres, Business & Decision est engagé dans l'innovation. Ainsi, les applications internet et mobiles (smartphones, tablettes, etc ;) sont conçues et proposées aux clients, constituant pour le Groupe une étape importante de son évolution technologique.

Par ailleurs, le projet de Green Datacenter (centre de traitement de données écologique) a vu le jour en avril 2011. Un projet de près de 3 années a abouti à l'ouverture de ce site qui bénéficie des dernières innovations en matière environnementale : bâtiment aux normes environnementales, utilisation des dernières générations de processeurs, allongement de la durée de vie des matériels informatiques, limitation du nombre de serveurs, optimisation du refroidissement, utilisation d'énergies renouvelables, pilotage de la performance. Ce projet a bénéficié d'un partenariat industriel avec Intel et Schneider Electric.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les transactions significatives entre parties liées qui ont eu lieu sur les six premiers mois de l'exercice en cours sont décrites en page 26.

Par ailleurs, la description faite dans le document de référence de l'exercice 2010 à la page 90 sur les transactions entre parties liées reste valable.

EVENEMENTS INTERVENUS DEPUIS LE 1^{ER} JUILLET 2011

Feedback & Co change d'appellation et devient désormais FBC Software à partir du 8 août 2011.

PERSPECTIVES POUR LE SECOND SEMESTRE 2011

Le Groupe continue son développement en capitalisant sur son positionnement de spécialiste. Les perspectives pour le deuxième semestre 2011 sont favorables.

Ainsi, des campagnes de recrutement, tant en France qu'à l'international, se poursuivent pour renforcer les équipes, aussi bien au sein des activités françaises que dans les filiales internationales.

Les niveaux de rentabilité du Groupe lui permettent de poursuivre ses projets d'investissement dans des nouvelles offres très prometteuses.

La rentabilité du Groupe permet le respect des engagements de tous les covenants bancaires existants à ce jour.

ANALYSE DES RISQUES ET INCERTITUDES

En dehors de l'accord avec les créanciers portant sur la restructuration du financement de l'entreprise intervenu en juillet 2010, il n'y a pas de changements significatifs par rapport aux risques déjà décrits dans le document de référence de l'exercice 2010, pages 178 à 185, consultable sur le site internet www.fr.businessdecision.com.

Y sont notamment décrits les risques de marché, les risques juridiques, les risques industriels, technologiques et liés à l'environnement et les risques liés aux ressources humaines.

La nature de ces risques n'a pas connu d'évolution significative sur le premier semestre de l'exercice 2011 (voir page 27).

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

ETAT DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2011

PARTIE 1

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires		125 292	119 351
Autres produits	Note 1	158	3 079
TOTAL PRODUITS		125 450	122 430
Charges externes		30 475	30 634
Impôts et taxes		1 867	1 360
Charges de personnel		85 530	79 646
Dotations aux amortissements/provisions		776	3 189
TOTAL DES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES	Note 2	118 647	114 829
Résultat opérationnel courant		6 803	7 601
En % du chiffre d'affaires		5,43%	6,37%
Autres produits et charges opérationnels	Note 3	-798	-1 174
Résultat opérationnel		6 005	6 427
En % du chiffre d'affaires		4,79%	5,38%
Produits des instruments de trésorerie		97	6
Coût de l'endettement financier net		-894	-795
Autres produits et charges financiers		260	-741
Résultat financier	Note 4	-537	-1 529
Charge d'impôt	Note 5	-1 465	-1 841
Résultat net après impôt		4 002	3 056
Entreprises associées		-4	18
Résultat net après mise en équivalence		3 998	3 074
Dont:			
- Part du Groupe		3 993	3 050
- Participations ne donnant pas le contrôle		5	24
(en actions et en euros)	Notes	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net part du Groupe par action	Note 6		
Nombre moyen pondéré d'actions		7 882 975	7 882 975
Résultat net (part du Groupe) par action activités poursuivies		0,506	0,387
Résultat net (part du Groupe) par action activités abandonnées		N/A	N/A
Nombre moyen pondéré dilué d'actions		7 882 975	7 882 975
Résultat net dilué (part du Groupe) par action – activités poursuivies		0,506	0,387
Résultat net dilué (part du Groupe) par action – activités abandonnées		N/A	N/A

PARTIE 2

(en milliers d'euros)	30-juin-11	30-juin-10
RESULTAT DE LA PERIODE	3 998	3 074
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL		
Ecart de conversion des activités à l'étranger nets d'impôt	- 807	3 268
Actifs financiers disponibles à la vente		
Partie efficace des produits ou pertes sur instruments de couverture		
Réévaluation d'immobilisations corporelles		
Quote part des autres éléments du Résultat Global dans les participations en équivalence		
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL NET D'IMPOTS	- 807	3 268
RESULTAT GLOBAL TOTAL	3 191	6 342
RESULTAT GLOBAL TOTAL ATTRIBUABLE	3 191	6 342
Aux propriétaires de la société mère	3 186	6 318
Aux participations ne donnant pas le contrôle	5	24
RESULTAT GLOBAL TOTAL	3 191	6 342

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2011

(En milliers d'euros)

ACTIF		Au 30/06/11			31/12/2010		PASSIF		30/06/2011		31/12/2010	
	Notes	Brut	Provisions	Net	Net		Notes					
Actifs non courants		94 897	25 651	69 245	69 197	Capitaux propres (part du groupe)	11	53 247	50 060			
Goodwill	7	52 814	7 029	45 785	46 456	Capital social	11	552	552			
Immobilisations incorporelles	8	7 874	4 890	2 984	2 746	Primes	11	29 283	29 283			
Immobilisations corporelles	8	28 844	13 487	15 357	13 928	Réserves consolidées	11	19 418	13 798			
Autres actifs financiers non courant	8	2 680	245	2 435	2 667	Résultat de l'exercice	11	3 993	6 427			
Impôts différés actifs	5	2 685		2 685	3 400							
						Participations ne donnant pas le contrôle		804	799			
						Passifs non courants		32 548	36 179			
						Provisions	12	4 886	4 777			
						Passifs financiers	13	26 542	27 535			
						Impôts différés passifs	5	655	1 085			
						Autres passifs	14	465	2 780			
Actifs courants		94 621	1 504	93 117	108 365	Passifs courants		75 763	90 524			
Stocks		0		0	0	Fournisseurs	14	10 982	16 975			
Clients et créances rattachées	9	79 806	1 504	78 302	82 118	Impôts courants	14	1 125	1 639			
Impôt courants	9	3 967		3 967	3 544	Part à moins d'un an des passifs financiers *	13	5 819	3 261			
Autres actifs courants	9	5 623		5 623	4 155	Trésorerie et équivalents	10	11 317	18 429			
Trésorerie et équivalents	10	5 225	0	5 225	18 548	Autres passifs courants	14	46 520	50 219			
TOTAL DE L'ACTIF		189 518	27 155	162 362	177 562	TOTAL DU PASSIF		162 362	177 562			

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

(chiffres en milliers d'euros)	30.06.2011	30.06.2010
	(6 mois)	(6 mois)
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat Opérationnel Courant	6 803	7 601
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	-678	2 781
+/- amortissements et provisions	819	4 666
+/- Charges et produits financiers	-659	-735
+/- plus-values de cession	-40	24
+/- plus-values de cession filiales		
+/- Coûts de restructurations		-1174
EBITDA Récurrent	6 125	10 382
- Impôts versés	-2 117	-2 213
EBITDA Récurrent après impôts	4 008	8 169
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-17 068	-4 944
Stocks	0	1
Créances d'exploitation (*)	-5 675	-7 104
Dettes d'exploitation	-11 393	2 159
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE	-13 060	3 225
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	-3 447	-3 838
Cessions d'immobilisations	3 023	517
Incidence des variations de périmètre		546
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-424	-2 775
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Cessions d'éléments financiers	1 016	
Emissions d'emprunts	968	1 679
Remboursements d'emprunts	-1 701	-936
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-894	-795
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-611	-52
VARIATION DE TRESORERIE	-14 095	398
Trésorerie d'ouverture	18 136	5 015
Valeurs mobilières	18 548	6 252
Disponibilités		
Concours bancaires	-412	-1 237
Trésorerie de clôture	3 905	5 281
Valeus mobilières	5 225	5 938
Disponibilités		
Concours bancaires (*)	-1 320	-657
<i>Incidence des variations de cours des devises</i>	-136	-132
VARIATION DE TRESORERIE	-14 096	398

(*) Neutralisation du retraitement du contrat d'affacturage pour 9.997 K€.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS (NOTE 11)

En K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice retraité	Autres Actions propres /SO	Ecarts de conversion	Correc-tion d'erreur	Total des capitaux propres - Part du groupe	Participa-tions ne donnant pas le contrôle	TOTAL CAPITAUX PROPRES
Au 31/12/2009	552	29 283	16 823	362	-503	-4 398	-850	41 269	893	42 162
Mouvements								0		0
Réduction de capital								0		0
Réduction de primes d'émission								0		0
Affectation N-1			-488	-362			850	0		0
Résultat consolidé de l'exercice				3 050				3 050	25	3 075
Gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres						3 268		3 268		3 268
Résultat net et gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres	0	0	0	3 050	0	3 268	0	6 318	25	6 343
Actions propres								0		0
Stock Options								0		0
Au 30/06/2010	552	29 283	16 335	3 050	-503	-1 130	0	47 587	918	48 505
Mouvements								0		0
Augmentation de capital								0		0
Augmentation de primes								0		0
Résultat consolidé de l'exercice				3 377				3 377	-350	3 027
Transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle			54					54	231	285
Gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres						-958		-958		-958
Résultat net et gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres	0	0	54	3 377	0	-958	0	2 473	-119	-673
Actions propres								0		0
Stock Options								0		0
Au 31/12/2010	552	29 283	16 389	6 427	-503	-2 088	0	50 060	799	50 859
Mouvements								0		0
Réduction de capital								0		0
Réduction de primes d'émission								0		0
Affectation N-1			6 427	-6 427				0		0
Résultat consolidé de l'exercice				3 993				3 993	5	3 998
Gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres						-807		-807		-807
Résultat net et gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres	0	0	0	3 993	0	-807	0	3 186	5	3 191
Actions propres								0		0
Stock Options								0		0
Au 30/06/2011	552	29 283	22 816	3 993	-503	-2 895	0	53 247	804	54 051

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

1. Identité des sociétés du Groupe

Société mère : **SA BUSINESS & DECISION**
153, rue de Courcelles
75817 PARIS Cedex 17
N° SIRET 384 518 114 00036

SARL BD Net
153, rue de Courcelles
75017 PARIS
N° Siren : 424 934 503

SAS BUSINESS DECISION UNIVERSITY
153, rue de Courcelles
75017 PARIS
N° Siren : 381 837 764

SARL BD INTERACTIVE EOLAS
8, rue Voltaire
38000 GRENOBLE
N° Siren: 382 198 794

BEEZEN
20, avenue André Malraux
92309 LEVALLOIS PERRET
N° Siren : 502 612 914

SAS FEEDBACK & CO
89, rue du Gouverneur Félix Eboué
92130 ISSY LES MOULINEAUX
N° Siren : 400 901 518

SAS BD IT
153, rue de Courcelles
75017 PARIS Cedex 17
N°Siren : 421 513 342

BD PACA
Le Silo situé Quai de Lazaret
13002 MARSEILLE
N°Siren : 511 596 942

SARL BUSINESS & DECISION PROVINCE
153, rue de Courcelles
75017 PARIS
N° Siren : 480 893 387

SARL BUSINESS & DECISION BI
153, rue de Courcelles
75017 PARIS
N° Siren : 480 891 704

SARL BUSINESS & DECISION CRM
153, rue de Courcelles
75017 PARIS
N° Siren : 480 930 924

BD PICARDIE
60 rue de la Vallée
80000 AMIENS
N° Siren : 510 797 574

METAPHORA
153, rue de Courcelles
75017 PARIS
N° Siren : 397 447 319

Business & Decision Services Corporate
153, rue de Courcelles
75017 PARIS
N° Siren : 520 079 252

Business & Decision Services Ile de France
153, rue de Courcelles
75017 PARIS
N°Siren : 511 501 876

Business & Decision Services Régions
153, rue de Courcelles
75017 PARIS
N° Siren : 511 501 934

BD Consulting
153, rue de Courcelles
75017 PARIS
N° Siren : 490 817 384

SCI Green Mangin
Rue du general Mangin
38100 GRENOBLE
Siren : 515 280 980

BD Entreprise EOLAS
8 rue Voltaire
38000 GRENOBLE
Siren: 511 891 848

BUSINESS & DECISION BENELUX
8 rue de la Révolution
1000 BRUXELLES - Belgique

BUSINESS & DECISION Holding Ag Suisse
Belpstrasse
CH - 3074 Muri
SUISSE

BUSINESS & DECISION UK Ltd
7 Camberwell Way
4 Doxford International Business Park
SR3 3XN - Sunderland - Grande Bretagne

BUSINESS & DECISION Suisse SA
New Tech Center
Rue de Lyon 109-111
P.O Box 328 - 1211 GENEVE 13 - Suisse

BUSINESS & DECISION Ltd
1 Liverpool Street
EC2M 5QD - London
Grande Bretagne

BD Espace
Belpstrasse
CH - 3074 Muri
SUISSE

BUSINESS & DECISION DEUTSCHLAND
Geibelstrasse 46A
D-22303 HAMBURG
Allemagne

BD Israël Ltd
20 Hamagshimim Str.
Matalon Center POD 7728
49348 PETACH TIKVA

BD Italie
Ufficio Di Milano
Piazza della Repubblica, 32
20124 MILANO - ITALIE

BUSINESS & DECISION LATAM S.A.C
Cal. Bernardo Monteagudo Nro.201
San Isidoro Lima, Peru
Siren: 20543153339

BD Russie
Ulitsa Ibragimova
31, build 50, office 303
105318 Moscow - Russie

BD Maroc
265 Bd Zerktoni 2éme étage N° 22
Casablanca - Maroc

BD Mauritius

5^e étage, AI Building Dr. C.
Bhardwaj Street
Vacoas - Ile Maurice

BUSINESS & DECISION**NETHERLANDS**

Teleportboulevard 110
Postbus 59329
1040 KH Amsterdam - NETHERLANDS

BD Pologne

ul. Rolna 195
02-729 Warszawa
POLAND

BD Chine

Office 402, Baiyan Building
N°238 Beisihuan Zhong Road
Haidian District - BEIJING -
CHINA

BD INDIA

Business & Decision Software India (P)
Ltd
2nd Floor, NDK Trust, 13th Main Off
100 Ft Road
HAL II Stage, Indiranagar
BANGALORE - 560 038 - INDE

BD NORTH AMERICA LLC

955, St Jean
301 Pointe Claire
QC H9R 5K4 CANADA

BD LUXEMBOURG

4, rue d'orange
2267 LUXEMBOURG

BD Tunisie

7 impasse Abou El Atahya,
Mutulleville
1082 TUNIS
Tunisie

COGNITIS SYSTEM IBERICA

Calle Principe de Vergara
112 MADRID
ESPANA

BUSINESS & DECISION España

C/Principe de Vergara
112-1º C SP
28002 MADRID - Espagne
Nº M 283887

BD NORTH AMERICA INC

Philadelphia Office
900, West Valley Rd, Suite 900
Wayne, PA 19087 - 1830
USA

BD Lausanne

Avenue de Montchoisi 35
CH- 1006 Lausanne
SUISSE

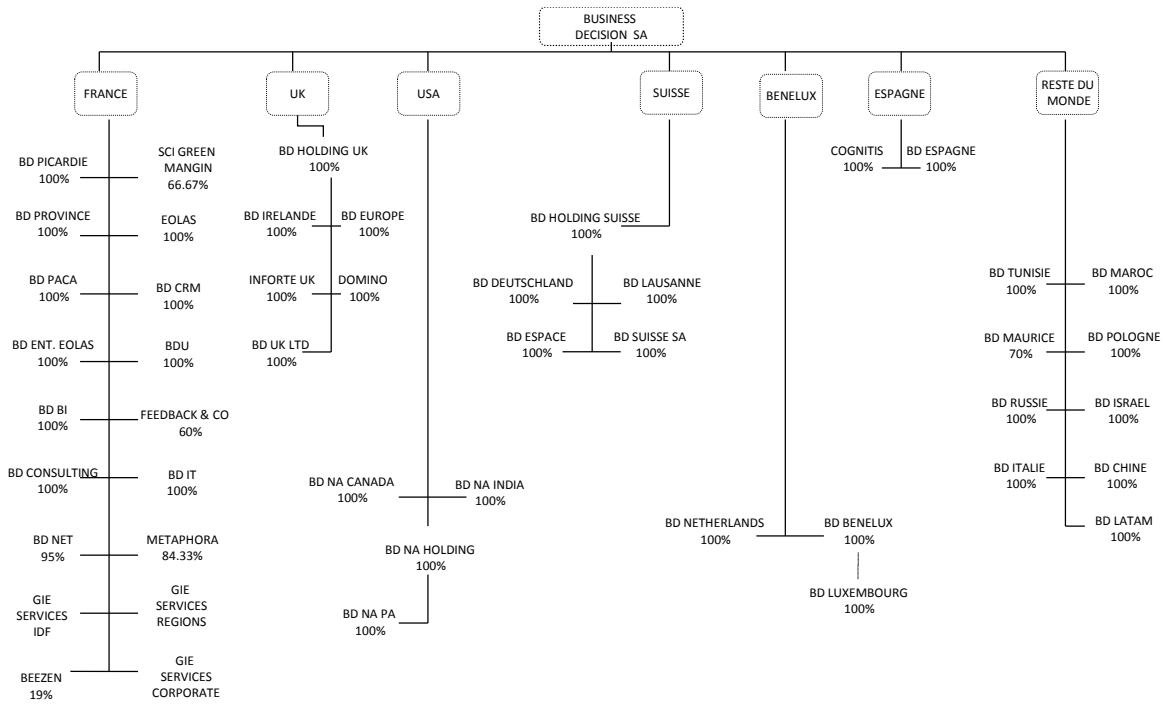
BD Irlande

Bayview House
49, North Strand Road
DUBLIN 3 - IRLAND

BD NORTH AMERICA Holding

Philadelphia Office
900, West Valley Rd, Suite 900
Wayne, PA 19087 - 1830
USA

2. Organigramme des sociétés consolidées au 30 juin 2011 par integration globale



3. Exclusion du périmètre de consolidation

Aucune société dont le pourcentage de contrôle est supérieur à 20 % n'a été exclue du périmètre de consolidation.

PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes semestriels consolidés sont établis et présentés de manière condensée conformément à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire. Ainsi, les notes présentées portent sur les événements et transactions significatives du semestre et doivent être lues en liaison avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière, dites IFRS (International Financial Reporting Standards) adoptées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et aux interprétations des normes publiées par l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee), approuvées par l'Union européenne au 30 juin 2011.

Les méthodes comptables et règles d'évaluation appliquées par le Groupe dans les comptes semestriels condensés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers au 31 décembre 2010 à l'exception des normes adoptées par l'Union européenne et dont l'application est obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2011.

En effet, les textes suivants adoptés par l'Union européenne sont d'application obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2011 :

- IAS 24 « Information relative aux parties liées » révisée ;
- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres » ;
- Amendement « classement des émissions de droits » à IAS 32 « Instruments financiers : présentation »
- Amendements « Exemption limitée à la présentation d'informations comparatives relatives à IFRS 7 par les premiers adoptants » à IFRS 1 ;
- Amendements « Paiements anticipés des exigences de financement minimal » à IFRIC 14 ;
- Norme 2010 d'Amélioration des IFRS

Le Groupe n'a pas constaté d'impact significatif sur ses comptes semestriels condensés du fait de la mise en œuvre de ces normes, interprétations et amendements.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas appliqué de norme, interprétation ou amendement par anticipation.

Normes IFRS dont l'application est obligatoire après 2011 et non anticipée par le Groupe en 2011

Normes et amendements applicables en 2012 :

- Amendements IAS 12 - Impôt différé - Recouvrement des actifs sous-jacents ;
- Amendements IAS 1 - Présentation des autres éléments du résultat global ;
- Amendement IFRS 7 - Informations à fournir en cas de transfert d'actifs financiers ;

Normes et amendements applicables en 2013

- IFRS 9 - Instruments financiers - Classement et évaluation ;
- IFRS 10 - Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 - Partenariat ;
- IFRS 12 - Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités ;
- Amendement IAS 27 - Etats financiers individuels ;
- Amendement IAS 28 - Participations dans des entreprises associées et des coentreprises ;
- IFRS 13 - Evaluation à la juste valeur ;
- Amendements IAS 19 - Avantages du personnel.

L'analyse des incidences de l'application de ces normes est en cours.

L'établissement des états financiers consolidés selon les normes IFRS requiert, de la part de la Direction, l'utilisation de jugements, d'estimations, et d'hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur le montant des actifs, passifs, produits et charges comptabilisés dans les états financiers, ainsi que sur les informations figurant en annexe sur les actifs et passifs éventuels en date de l'arrêté. Les estimations et les hypothèses qui pourraient entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable d'actifs et de passifs sont essentiellement liées :

- aux évaluations retenues pour les tests de perte de valeur,
- à l'évaluation des provisions et des engagements de retraite,

- à la reconnaissance du chiffre d'affaires et des coûts associés liés aux contrats à long terme dont les volumes de production sont fondés sur des hypothèses opérationnelles.

Ces estimations partent d'une hypothèse de continuité de l'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Les estimations peuvent ensuite être révisées si des éléments nouveaux surviennent. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires :

- Les activités du Groupe sont peu soumises aux effets de la saisonnalité. Néanmoins, les résultats intermédiaires au 30 juin 2011 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2011.
- Dans le cadre des arrêtés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour chaque entité fiscale en appliquant au résultat taxable de la période le taux effectif moyen annuel estimé pour l'année en cours.
- Conformément à l'IAS1, le Groupe présente séparément dans l'état de situation financière les actifs courants et non courants, et les passifs courants et non courants. Au regard de la majorité des activités du Groupe, il a été considéré que le critère à retenir pour la classification est le délai de réalisation de l'actif ou de règlement du passif : en courant si ce délai est inférieur à 12 mois et en non courant s'il est supérieur à 12 mois.

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

NOTES ANNEXES

Note 1 : Autres produits opérationnels

En K€	30/06/2011	30/06/2010
Autres produits divers	158	626
Crédit Impôt Recherche	0	2 453
Autres produits opérationnels	158	3 079

Le Crédit Impôt Recherche inscrit au 30 juin 2010 correspond à la régularisation de celui constaté pour l'année 2008.

Note 2 : Charges opérationnelles

En K€	30/06/2011	% du chiffre d'affaires	30/06/2010	% du chiffre d'affaires
Charges externes	30 475	24,3%	30 634	25,7%
Impôts et taxes	1 867	1,5%	1 360	1,1%
Charges de personnel (1)	85 530	68,3%	79 646	66,7%
Dotations aux amortissements (2)	776	0,6%	3 189	2,7%
CHARGES OPERATIONNELLES	118 647	94,7%	114 829	96,2%

A la clôture de la période, l'effectif est de 2 480 personnes contre 2 356 personnes au 30 juin 2010 et 2 484 au 31 décembre 2010.

L'effectif à la fin du semestre se répartit de la façon suivante :

	30/06/2011	30/06/2010
Associés	4	4
Directeurs	99	74
Chefs de projet	214	167
Managers	203	191
Experts	28	40
Consultants	1 641	1 642
Administratifs	212	159
Commerciaux	15	67
Assistants	64	12
Total	2 480	2 356

(1) Charges de personnel

En K€	30/06/2011	30/06/2010
Salaires et charges sociales	84 813	78 604
Participations des salariés et intéressements	733	632
Provisions Retraites	-16	410
Total charges des personnel	85 530	79 646

(2) Dotations aux amortissements et provisions

en k€	30/06/2011	30/06/2010
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	296	116
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	1 289	1 430
Dotations aux provisions pour risques et charges	516	1 802
Dotations aux provisions pour créances douteuses	784	176
Total dotations	2 885	3 525
Reprise de provisions pour risques et charges	1 178	187
Reprise de provisions pour créances douteuses	932	149
Total Reprises	2 110	336
TOTAL DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	776	3 189

Note 3 : Autres produits et charges opérationnels

En K€	30/06/2011	30/06/2010
Frais de renégociation de l'endettement	0	-668
Pertes sur abandon de la filiale BD Roumanie	0	-506
Frais de réorganisation	-798	0
Total	-798	-1 174

Des frais inhabituels et significatifs ont été constatés sur une des agences françaises liés à sa réorganisation afin de la consolider et de la stabiliser.

Note 4 : Résultat Financier

En K€	30/06/2011	30/06/2010
Charges d'intérêts liés aux concours bancaires	-464	-841
Produits des instruments de trésorerie	97	6
Intérêts sur emprunts	-542	-576
Intérêts liés au retraitement du Crédit Bail	-216	-219
Pertes ou gain de change	-448	23
Plus value de cession d'éléments d'actifs financiers	1 016	
Reprise de provision financière	20	76
Résultat financier	-537	-1 530

Note 5 : Charge d'impôt

Au cours du semestre, le Groupe a réalisé un résultat avant impôt de 5.468 K€. Le taux d'impôt en vigueur pour la France est de 33,33 %.

en K€		30/06/2011		30/06/2010	
		Base	Impôt	Base	Impôt
Charge d'impôt théorique	Taux 33,33%	5 468	1 823	4 897	1 632
Actifs d'impôt non reconnus			384		222
Consommation d'actifs d'impôts					-182
Reclassement CVAE			689		636
Produits non imposables (CIR)			-651		-847
Différences permanentes et autres éléments			-808		391
Abandon filiale BD Roumanie					169
Effet des différences de taux d'imposition à l'étranger			28		-180
Charge d'impôt effective			1 465		1 841
	Taux Effectif		26,79%		37,60%

en K€	01/01/11	Reclassement	+ Augmentation / - diminution de l'exercice	30/06/11
Actifs d'impôts différés	3 400	-	715	2 685
- Déficit reportable	2 730	105	614	2 222
- Différences temporelles	670	105	101	463
Passifs d'impôts différés	- 1 085		430	- 655
Impôts différés nets	2 315	-	285	2 030

Note 6 : Résultat par action

Le Groupe applique les règles de calcul du résultat par action telles que décrites dans les principes comptables du Groupe.

		30/06/2011	30/06/2010
Résultat net - Part du Groupe en k€	(a)	3 993	3 050
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	(b)	7 882 975	7 885 075
Impact des instruments dilutifs	(c)		0
Nombre moyen pondéré dilué des actions	(d) = (c)+(b)	7 882 975	7 885 075
Résultat par action en euros	(a)/(b)	0,507	0,387
Résultat par action dilué en euros	(a) / (d)	0,507	0,387

Note 7 : Goodwill

En K€	Goodwill 31/12/10 Brut	Ecart Conversion	Goodwill 30/06/11 Brut	Dépréciat. 31/12/10	Ecart Conversion	Dépréciat. 30/06/11	Goodwill 30/06/11 Net
BD ERP	85		85			0	85
EOLAS	326		326	26		26	300
BDU	435		435	125		125	310
METAPHORA	1155		1155			0	1155
FEEDBACK & CO	1 230		1 230	132		132	1 098
BD Consulting	1644		1 644			0	1 644
BD NET	1 812		1 812	247		247	1 565
BD IT	1 829		1 829	179		179	1 650
BD Provinces	2 679		2 679	350		350	2 329
BD Netherlands	100		100			0	100
BD Luxembourg	280		280			0	280
BD Russie	364	1	365			0	365
COGNITIS	451		451			0	451
BD Espace	644	110	754			0	754
BD Tunisie	1 275	-44	1 231			0	1 231
BD Deutschland	2 088		2 088			0	2 088
BD Holding Suisse	2 764	26	2 790			0	2 790
BD SA AG	4 560	182	4 742			0	4 742
BD Benelux	5 850		5 850	704		704	5 146
BD NA PA (y compris INFORTE US)	7 514	-594	6 920	1 561	-123	1 438	5 482
BD Uk	16 827	-780	16 047	4 131	-302	3 829	12 218
TOTAL	53 911	-1 098	52 814	7 455	-425	7 029	45 784

Le goodwill est affecté aux unités génératrices de trésorerie (UGT) identifiés selon les entités juridiques auquel il se rapporte.

Le montant recouvrable d'une unité génératrice est déterminé sur la base de calculs de la valeur d'utilité. Au 30 juin 2011, aucun indice de pertes de valeur significatif n'a été relevé.

Note 8 : Détails des immobilisations

● Immobilisations incorporelles

en K€	Brut 01/01/11	Ecart de conversion	Reclassement	Acquisition	Diminution	Brut 30/06/10	Déprec. 30/06/11	Net 30/06/11	Net 31/12/10
Logiciels et autres	7 733	-44	-141	836	509	7 874	4 890	2 984	2 746
TOTAL	7 733	-44	-141	836	509	7 874	4 890	2 984	2 746

● Immobilisations corporelles

En K€	Brut 01/01/11	Reclassement	Ecart de conversion	Acquisition	Diminution	Brut 30/06/11	Dépréc. 30/06/11	Net 30/06/11	Net 31/12/10
Terrains/Constructions*	8 115		-2	555	8	8 661	851	7 810	7 461
Installations*	3 478	-39	-71	1 053	1 783	2 638	1 775	863	1 696
Véhicules	947	-11	-7	37	142	824	498	326	378
Matériels Informatiques*	15 044	-16	-310	3 345	1 629	16 434	10 105	6 330	4 346
Mobilier	207	78	1	35	32	289	259	29	46
TOTAL	27 791	12	-389	5 026	3 594	28 844	13 487	15 358	13 927

Dont crédit-bail :

En K€	Brut 01/01/11	Acquisition	Brut 30/06/10	Dépréc. 30/06/11	Net 30/06/11	Net 31/12/10
Terrains/Constructions	5 151		5 151	394	4 757	4 818
Installations	193		193	143	50	57
Matériels Informatiques	6 785	2 298	9 083	4 456	4 627	2 899
TOTAL	12 129	2 298	14 427	4 992	9 434	7 774

● *Autres actifs financiers non courants*

En K€	Brut 01/01/11	Reclas- sement	Ecart de conversion	Acqui-sition	Diminution	Brut 30/06/11	Dépréc. 30/06/11	Net 30/06/11	Net 31/12/10
Autres Actifs financiers	1 825	67	6	474	557	1 815	92	1 722	1 825
Titres de Participation non consolidés et créances rattachées	992		-13	10	123	865	152	713	841
TOTAL	2 817	67	-8	484	681	2 680	245	2 435	2 666

Note 9 : Créances Clients et diverses

En K€	30/06/2011	31/12/2010
Créances clients	78 302	82 118
Créances d'impôt sur les sociétés*	3 967	3 544
Autres actifs courants	5 623	4 155
<i>Charges constatées d'avance</i>	<i>2 352</i>	<i>1 609</i>
<i>Créances sociales et fiscales</i>	<i>1 880</i>	<i>1 512</i>
<i>Créances diverses</i>	<i>1 391</i>	<i>1 034</i>
TOTAL	87 892	89 817

Compte tenu de l'application de la norme IAS 39 et après analyse du contrat d'affacturage, il apparaît que le transfert de la quasi-totalité des risques clients n'est pas effectif.

En conséquence :

- les fonds de garanties et réserves du factor ont été reclassés en créances clients pour un montant de 5 437 K€.
- la part des créances cédées au factor et financées par celui-ci mais non échues a été réintégrée en créances clients pour 9 997 K€ en contrepartie d'une augmentation des dettes financières.

* Le poste créances d'impôt sur les sociétés inclut 1 538 K€ de crédit d'impôt recherche calculé sur les filiales françaises.

Note 10 : Trésorerie et équivalents● *Trésorerie Active*

en K€	Valeur brute	Provi- sions	Valeur nette comptable au 30/06/11	Valeur nette comptable au 31/12/10	Valeur de marché
Actions	36	0	36	30	36
Disponibilités	5 189		5 189	18 518	
Total du poste	5 225	0	5 225	18 548	36

● *Trésorerie Passive*

en K€	Valeur au 30/06/11	Valeur au 31/12/10
Trésorerie et équivalent	11 317	18 249
Total du poste	11 317	18 249

Ce poste inclut la part des créances non échues cédées au factor soit 9 997 K€ au 30 juin 2011 contre 18 017 K€ au 31 décembre 2010.

Note 11 : Capitaux propres

Le capital de Business & Decision est désormais composé de 7 882 975 actions et s'élève à 551.808,25€ au 30/06/2011.

En K€	01/01/11	Réduction de Capital	Annulation Actions propres	Affectation du résultat	Résultat de l'exercice	Ecart Conversion	30/06/11
Capital	552						552
Primes d'émission	29 283						29 283
Réserves consolidées	14 301			6 427		-807	19 921
Résultat de l'exercice	6 427			-6 427	3 993		3 993
Autres Actions propres/SO	-503						-503
Total des capitaux propres Part du groupe	50 060	0	0	0	3 993	-807	53 247
Participations ne donnant pas le contrôle	799				5		804
Total des capitaux propres	50 859	0	0	0	3 998	-807	54 051

Note 12 : Provisions● Provisions non courantes

en K€	Provisions au 01/01/11	Reclassement	Dotation aux provisions	Reprise des provisions Non Utilisées	Provisions au 30/06/11 Non Courantes
Provisions pour litiges prud'homaux	60	77	187		324
Provisions pour risque d'évaluation	3 367		385	501	3 252
Provisions sur litiges clients	25	537	14	313	263
Provisions charges sociales	800		116	382	534
Provisions entreprises associées	-3		4		1
TOTAL	4 249	614	707	1 196	4 374

● Provisions pour retraite

en K€	Provisions au 01/01/11	Prov. Suite à acquisition	Dotation aux provisions	Reprise des provisions	Provisions au 30/06/11
Engagement Retraite	527	0	0	16	512
TOTAL	527	0	0	16	512

Précisions sur l'engagement de retraite :

L'estimation du calcul, selon la méthode des unités de crédits projetés pour les salariés se calcule selon les hypothèses suivantes :

	30/06/11	31/12/10
Age du départ à la retraite	67 ans	67 ans
Taux de rotation	12 %	12 %
Taux d'actualisation	4,91 %	4,76 %
Taux de progression des salaires	5 %	5 %
Taux des charges sociales	46 %	46 %

Note 13 : Dettes financières

en K€	Emprunts 01/01/11	Ecart Conversion	Emission d'emprunt	Rembour- sement d'emprunts	Emprunts 30/06/11
Emprunts	30 676	-31	3 274	1 701	32 219
Dépôts et cautionnements	120		22		142
TOTAL	30 796	-31	3 296	1 701	32 361

En K€	TOTAL	Courantes (moins d'un an)	Non courantes (plus d'un an)
Emprunt Crédit-Bail	8 366	2 184	6 182
Emprunts liés aux acquisitions des filiales*	19 397	2 434	16 964
Emprunts contractés par les filiales étrangères	4 455	1 201	3 254
Dépôts et cautionnements	142	0	142
TOTAL	32 361	5 819	26 542

Le Groupe a cofinancé son expansion internationale par des emprunts bancaires à moyen terme.

A compter du 31 décembre 2011, l'accord prévoit le cas échéant un remboursement plus rapide à hauteur de la moitié des flux de trésorerie excédentaires, et au-delà, d'une franchise de 0,5M€.

Pour l'endettement bancaire moyen terme liés aux acquisitions des filiales, les contrats signés avec les banques fixent trois covenants conformément au tableau suivant :

- Ratio de net Gearing (dette financière nette consolidée / capitaux propres consolidés)
- Ratio de leverage (dette financière nette consolidée / EBITDA consolidé)
- Ratio d'intérêt cover (EBITDA consolidé / charges financières nette consolidées)

	Valeurs négociées pour les covenants		
	Net gearing < à	Leverage < à	Interest Cover > à
2010	0,85	3,95	3,40
2011	0,85	3,60	3,80
2012	0,80	2,50	4,40
2013	0,80	2,20	4,70
2014	0,75	2,00	4,70
2015	0,75	2,00	4,70

Ces covenants sont vérifiés deux fois par an sur douze mois glissants et sont respectés au 30 juin 2011.

Au 30 juin 2011, les ratios se présentaient comme suit :

	30/06/2011	31/12/2010
Net gearing	0,71	0,60
Leverage	2,15	1,45
Interest Cover	8,55	6,88

Informations sur les différents postes :

en K€	30/06/2011	31/12/2010
Dettes Financière Nette consolidée	38 453	30 677
Capitaux Propres Consolidés	54 051	50 859
EBITDA Consolidé	17 885	21 227
Charges financières nettes consolidées	2 093	3 085

Note 14 : Dettes fournisseurs et diverses

Etat des dettes (en K€)	Courantes	Non	Courantes	Non
	30/06/11 (moins d'un an)	Courantes 30/06/2011 (plus d'un an)	31/12/2010 (moins d'un an)	Courantes 31/12/2010 (plus d'un an)
Fournisseurs	10 982		16 975	
Dettes fiscales et sociales	41 135	271	41 945	2 332
Dettes diverses (compléments de prix et crédits vendeurs)	164		358	
Autres créditeurs	2 385	194	2 481	448
Produits constatés d'avance	4 125		7 074	
TOTAL GENERAL	58 791	465	68 833	2 780

NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

1. Garanties données

Ces engagements donnés ne l'ont été que dans le cadre du financement de la société.

Garanties données à des banques

Dans le cadre du prêt consenti pour l'acquisition de la société INFORTE, les banques bénéficient des garanties suivantes (le capital restant dû s'élève à 9.518 K€) :

- Nantissement de la totalité des titres de la société de droit nord américain BD NA PA
- Cessions des créances professionnelles suivantes :
 - o Créance de 10.010.000 euros due par la société de droit nord américain BD NA HOLDINGS à sa société mère BUSINESS & DECISION SA.
 - o Créance de 4.820.000 euros due par la société de droit suisse BUSINESS & DECISION SUISSE HOLDING AG à sa société mère BUSINESS & DECISION SA.
 - o Créance de 6.925.000 euros due par la société de droit anglais BUSINESS & DECISION UK LIMITED à sa société mère BUSINESS & DECISION SA.

Dans le cadre de prêts bilatéraux moyen terme :

Prêts consentis par le CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL:

- 1) Le prêt de 1.443.750 € en principal restant dû à ce jour ayant servi au financement de l'acquisition des sociétés LINC TECHNOLOGY US, EXENS, NUXEO ROUMANIE, DSS RUSSIE et MC CONSEIL : nantissement des titres de la société BUSINESS & DECISION PROVINCES pari passu avec un organisme tiers.
- 2) Le prêt de 800.000 € en principal restant dû à ce jour ayant servi au financement de l'acquisition de la société ICS Ltd : nantissement des titres de la société BUSINESS & DECISION INTERACTIVE EOLAS

Prêt consenti par BARCLAYS BANK PLC :

Le prêt de 800.000€ en principal restant dû au 30 juin 2011 ayant servi au financement de l'acquisition de la société BnV CONSULTANTS : nantissement sur 25 % des titres de la société de droit belge BD BENELUX.

Prêt consenti par NATIXIS :

Le prêt de 2.000.000 € en principal restant dû au 30 juin 2011 ayant servi au financement de l'acquisition de la société DSC : nantissement des titres de la société BUSINESS & DECISION BI (B&D BI).

Garantie en faveur d'organismes tiers :

Nantissement des titres de la société BUSINESS & DECISION PROVINCES pari passu avec le CIC en garantie d'une dette de 3.526.991 € restant due à ce jour.

2. Clauses de complément de prix sur les acquisitions et participations

Néant.

3. Autres engagements

Néant.

4. Garanties reçues

Néant.

AUTRES INFORMATIONS

1. Transactions concernant les entreprises liées

Les transactions entre Business & Decision et ses filiales, qui sont des parties liées au Groupe, ont été éliminées en consolidation et ne sont pas détaillées dans la présente note.

Transactions liées avec des sociétés non consolidées dont le dirigeant est commun à une des sociétés du Groupe :

Mise à disposition de locaux professionnels (en K€)

Nature	30-juin-11	30-juin-10
Loyers et charges	224	233
Dépôts de garanties	92	165
Compte Créditeur	0	0

Prestations de services avec la société BEEZEN (en K€)

Nature	30-juin-11	30-juin-10
Charges de sous-traitance	3 197	3 353
Produits de refacturation de loyer	27	18
Charges de gestion	36	
Compte Créditeur	750	1 571
Compte Débiteur	15	3

2. Rémunération des membres de la Direction

Composition des membres de la direction :

Monsieur Patrick BENSABAT, Président-Directeur Général

Monsieur Christophe DUMOULIN, Directeur Général Délégué et Administrateur

en K€	30/06/2011	30/06/2010
Salaires et autres avantages à court terme	217	374
Indemnités de départ		
Avantages postérieurs à l'emploi	14	39
Paieement fondé sur des actions		
TOTAL	231	413

Le montant des rémunérations allouées aux organes de direction s'établit à 158 K€ (hors charges sociales et engagements de retraite).

3. Gestion des risques financiers

De par ses activités, le Groupe est exposé à différentes natures de risques financiers : risque de liquidité, risque de crédit, risque de change et risque de taux. La gestion des risques financiers est assurée par le Département Trésorerie du Groupe et consiste à minimiser les effets potentiellement défavorables de ces risques sur la performance financière du Groupe.

Risque de liquidité et risque de crédit : La gestion du risque de liquidité implique le maintien d'un niveau suffisant de liquidités et de titres négociables sur un marché et la disponibilité de ressources financières grâce à des facilités de crédit en accord avec les besoins du Groupe. Les facilités de crédit moyen terme sont soumises à des clauses financières (covenants). Au 30 juin 2011, la totalité de ces covenants était respectée (cf. note 13).

Les actifs financiers qui pourraient exposer le Groupe au risque de crédit correspondent aux créances clients. Elles représentent au 30 juin 2011 un montant de 78.302 K€ contre 82.119 K€ au 31 décembre 2010. Le plus gros client du Groupe représente environ 6% de l'encours du Groupe. La grande dispersion des autres clients limite le risque de crédit.

Les concentrations de risques de crédit du Groupe ne sont pas significatives. Les procédures d'acceptation des clients et les analyses de risques de crédit qui y sont liées sont pleinement intégrées au processus global d'évaluation des risques mis en œuvre tout au long du cycle de vie d'un contrat.

Afin d'assurer ses besoins de financement à court terme en France, le Groupe a mis en place un contrat d'affacturage sur environ 90% de son portefeuille français.

Détail des autorisations court terme et affacturage :

en K€	Au 30/06/2011		Au 31/12/2010	
	Autorisé	Utilisé	Autorisé	Utilisé
Lignes de crédits court terme France	2,5	1,2	2,5	2,5
Lignes de crédits court terme International	4,7	0,6	2,6	0
Affacturage	15	10	15	10

Seuls les établissements financiers de premier ordre sont utilisés par le Groupe dans le cadre des opérations de trésorerie. A ce jour, le Groupe bénéficie d'un montant de lignes de crédit utilisées de plus de 20 M€ environ.

Risque de change

Les fluctuations des taux de change ont une incidence sur la performance financière du Groupe dans la mesure où désormais une part significative de l'activité est réalisée à l'extérieur de la zone euro. Les expositions au risque de change sont principalement liées à la livre Sterling et au Dollars Américains et au Franc Suisse. La société n'a pas mis en place de couverture de change. La sensibilité sur les variations de +/- 10% de l'euro par rapport aux devises ci-dessus n'a pas d'incidence significative sur le niveau de résultat opérationnel courant au 30 juin 2011.

La société n'a donc pas mis en place de couverture de change.

Risque de taux : L'endettement bancaire Moyen Terme du Groupe Business & Decision est pour la moitié à taux fixe. En effet, la société a mis en place pour deux de ses emprunts Moyen Terme une couverture de taux pour le rendre fixe. L'encours de crédit concerné est de 12 millions d'euros. En dehors de ces deux couvertures, le Groupe n'a pas eu recours à des instruments financiers dérivés.

4. Informations sectorielles

L'activité par zone géographique

Le Groupe est organisé par pays. Les transferts et les transactions entre les différentes zones géographiques sont effectués dans des conditions commerciales normales qui seraient également applicables à des tierces parties non liées.

Compte de résultat au 30 juin 2011 (en K€)

	France	Suisse	UK	BENE-LUX	US	Espa-gne	ROW	Allema-gne	Elim.	Total
Chiffre d'affaires	65 256	10 891	13 084	16 315	18 356	896	3 268	2 752	-5 526	125 292
Total des charges	59 419	11 222	11 445	16 228	18 180	825	4 141	2 611	-5 424	118 647
Charges de personnel	45 845	8 178	7 844	9 160	9 534	668	2 677	1 623		85 530
Résultat opérationnel courant	5 837	-331	1 639	245	176	71	-874	142	-102	6 803
	8,94%	-3,04%	12,53%	1,50%	0,96%	7,92%	-26,74%	5,16%		5,43%
Charges opérationnelles	-798									-798
Résultat opérationnel	5 039	-331	1 639	245	176	71	-874	142	-102	6 005
								Résultat financier		-537
								Charge d'impôt		1 465
								Résultat net après impôt		4 002
								Entreprises associées		-4
								Résultat net après abandon et mise en équivalence		3 998
								- part du groupe		3 993
								- Participations ne donnant pas le contrôle		5

Aucun client externe ne représente, à lui seul, plus de 7 % du chiffre d'affaires consolidé.

Compte de résultat au 30 juin 2010 (en K€)

	France	Suisse	UK	Benelux	US	Espagne	ROW	Allema-gne	Interco	Total * retraité
Chiffre d'affaires	64 597	8 241	11 176	17 212	15 990	1 489	4 980	2 484	-6 817	119 352
Total des charges opérationnelles	62 736	8 240	10 058	16 096	16 368	1 545	4 339	2 421	-6 974	114 829
Charges de personnel	44 052	6 549	6 429	8 364	8 915	1 179	2 563	1 595		79 646
Résultat opérationnel courant	4 649	52	1 118	1 343	-378	-56	654	63	157	7 601
	7,20%	0,63%	10,00%	7,80%	-2,36%	-3,76%	13,13%	2,54%	-2,30%	6,37%
Charges opérationnelles	-1 174									
Résultat opérationnel	3 475	52	1 118	1 343	-378	-56	654	63	157	6 428
								Résultat financier		-1 529
								Charge d'impôt		1 841
								Résultat net après impôt		3 058
								Mise en équivalence		-18
								Résultat net après abandon et mise en équivalence		3 075
								- part du groupe		3 050
								- intérêts des minoritaires		24

Informations bilancieller au 30 juin 2011 (en k€)

	TOTAL	France	Suisse	UK	Benelux	US	Espa- gne	ROW	Allema- gne
Goodwill net	45 785	10 136	8 286	12 219	5 526	5 482	451	1 596	2 088
Augmentation Immos incorporelles	836	446		371	19				1
Diminution des Immos incorporelles	-509	-268			-240				
Variation Ecart Change/Reclas./Prise Participation	-177			-35		-142			
Dotations / Reprises Amortissements	86	-208			159	142		-2	-5
Variation Immobilisations incorporelles	238	-31	0	336	-63	0	0	-2	-4
Augmentation Immos corporelles	5 026	4 369	9	151	124	304	4	65	1
Diminution des Immos corporelles	-3 595	-2 251	-634		-695			-14	-1
Variation Ecart Change/Reclas./Prise Participation	-123		4	-15		-104		-8	
Dotations / Reprises Amortissements	120	-595	591	-76	520	-255	-1	-59	-5
Variation Immobilisations corporelles	1 430	1 524	-31	60	-50	-56	3	-17	-5

Informations bilancieller au 30 juin 2010 (en k€)

	TOTAL	France	Suisse	UK	Benelux	US	Espa- gne	ROW	Allema- gne
Goodwill net	47 243	9 403	7 499	13 661	5 510	6 872	451	1 761	2 088
Augmentation Immos incorporelles	787	372		190	225				
Diminution des Immos incorporelles	-4	-4							
Variation Ecart Change/Reclas./Prise Participation	4		0			4			
Dotations / Reprises Amortissements	-116				-55	-51		-5	-5
Variation Immobilisations incorporelles	671	368	0	190	170	-47		-5	-5
Augmentation Immos corporelles	1 744	1 008	44	87	114	292	2	195	1
Diminution des Immos corporelles	-319	-276			-42				
Variation Ecart Change/Reclas./Prise Participation	300	0	30	17		237		15	
Dotations / Reprises Amortissements	-1 427	-677	-64	-76	-167	-374	-1	-61	-8
Variation Immobilisations corporelles	295	55	11	27	-95	155	2	149	-7

L'activité par domaine ou métier

Le Groupe est organisé autour de trois métiers :

- Business intelligence 65 %
- C.R.M. 17 %
- e-Business 18 %

Informations sur le compte de résultat par métier au 30 juin 2011

	BI	EBUS	CRM	INTERCO	TOTAL
Chiffre d'affaires	87 793	77 809	23 043	-63 353	125 292
Total des charges opérationnelles	86 119	72 595	23 185	-63 251	118 647
Charges de personnel	29 005	50 137	6 388		85 530
Résultat opérationnel courant	1 832	5 214	-142	-102	6 803
Autres produits et charges opérationnelles		-798			-798
Résultat opérationnel	1 832	4 416	-142	-102	6 005
				Résultat financier	-537
				Charge d'impôt	1 465
				Résultat net après impôt	4 002
				Entreprises associées	-4
				Résultat net après abandon et mise en équivalence	3 998
				- part du groupe	3 993
				- Participations ne donnant pas le contrôle	5

Informations sur le compte de résultat par métier au 30 juin 2010

	BI	EBUS	CRM	INTERCO	TOTAL retraité
Chiffre d'affaires	87 584	73 321	24 132	-65 686	119 351
Total des charges opérationnelles	83 159	72 229	25 284	-65 843	114 829
Charges de personnel	25 152	46 009	8 641	-156	79 646
Résultat opérationnel courant	4 690	3 572	-818	157	7 601
Autres produits et charges opérationnelles		-1 174			-1 174
Résultat opérationnel	4 690	2 398	-818	157	6 427
				Résultat financier	-1 529
				Charge d'impôt	1 841
				Résultat net après impôt	3 057
				Mise en équivalence	18
				Résultat net après abandon et mise en équivalence	3 074
				- part du groupe	3 050
				- intérêts des minoritaires	24

Les transferts et les transactions entre les différents secteurs sont effectués dans des conditions commerciales normales qui seraient également applicable à des tierces parties non liées.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société BUSINESS & DECISION, relatifs à la période du 1er 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 condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

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

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

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

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Fait à Paris, le 2 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS
Jean-Luc BARLET

COPERNIC
Philippe SIXDENIER

**ATTESTATION
DU RESPONSABLE
DU RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL****NOM ET FONCTION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL**

Patrick Bensabat, Président-Directeur Général de Business & Decision.

**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL**

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Patrick Bensabat,
Président-Directeur Général de Business & Decision.

Fait à Paris, le 2 septembre 2011



SIEGE SOCIAL

153, rue de Courcelles
75817 Paris cedex 17
France
Tel. : +33 (0)1 56 21 21 21
Fax : +33 (0)1 56 21 21 22

CONTACT

finance@businessdecision.com

www.fr.businessdecision.com

rubrique « investisseurs »