

1^{er} semestre 2011



Rapport Financier Semestriel

Table des matières

1. Rapport d'activité	4
1.1 Fiche d'identité.....	4
1.2 Présentation générale.....	4
1.3 Evénements importants et incidences.....	4
1.4 Perspectives.....	6
1.5 Principaux facteurs de risques liés à l'activité.....	6
1.6 Parties liées.....	8
2. Etat de la situation financière Bilan Actif	9
3. Etat de la situation financière Bilan Passif	10
4. Compte de résultat	11
4.1 Etat du résultat.....	11
4.2 Résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.....	11
5. Tableau de flux de trésorerie	12
5.1 Tableau de flux de trésorerie.....	12
5.2 Tableau de variation de l'endettement financier net.....	13
6. Variation des capitaux propres consolidés	14
7. Informations relatives au référentiel comptable, aux modalités de consolidation et aux règles et méthodes d'évaluation	17
7.1 Présentation générale de Cameleon Software SA.....	17
7.2 Diffusion des états consolidés.....	17
7.3 Principes comptables.....	17
7.4 Informations sur les secteurs opérationnels.....	19
7.5 Saisonnalité de l'activité.....	19
7.6 Evénements significatifs.....	20
7.6.1. Evolution du périmètre du groupe.....	20
7.6.2. Opérations sur le capital.....	20
8. Informations relatives au périmètre de consolidation	21
9. Principaux postes de l'Actif du bilan	22
9.1 Ecarts d'Acquisition.....	22
9.2 Autres actifs financiers courants et non courants.....	22
9.2.1. Actifs financiers courants et non courants.....	22
9.3 Clients et Comptes Rattachés.....	23
9.3.1. Détail des créances clients et comptes rattachés.....	23
9.3.2. Variation des provisions sur créances.....	23
9.3.3. Créances clients par échéance.....	23
9.4 Autres Créances et Comptes de Régularisation.....	24
9.5 Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	24
10. Principaux postes du Passif du bilan	25
10.1 Capital.....	25
10.1.1. Capital social.....	25
10.1.2. Actions propres.....	25
10.1.3. Capital potentiel.....	26
10.2 Provisions pour risques et charges.....	27
10.3 Impôts Différés.....	28
10.4 Autres passifs financiers courants et non courants.....	29
10.5 Détail des emprunts et dettes financières.....	29
10.6 Autres Dettes et Comptes de régularisation.....	30
11. Principaux postes de l'état du résultat global	31

11.1	Information sectorielle par secteur d'activité	31
11.2	Information sectorielle par zone géographique	31
11.3	Charges de personnel	31
11.4	Autres produits d'exploitation	31
11.5	Autres charges d'exploitation	31
11.6	Autres produits et charges opérationnels	31
11.7	Coût de l'endettement financier net.....	32
11.8	Impôt sur les Sociétés	32
11.8.1.	Impôt.....	32
11.8.2.	Déficits reportables.....	32
12.	Informations diverses	33
12.1	Chiffres clés des Comptes Sociaux de Cameleon Software SA.....	33
12.2	Effectif	33
12.3	Frais de Recherche et Développement.....	33
12.4	Résultat par Action	33
12.5	Honoraires des commissaires aux comptes	34
13.	Engagements hors bilan	35
13.1	Engagements Reçus	35
13.2	Engagements Donnés.....	35
14.	Informations sur les parties liées	36
14.1	Rémunération des mandataires sociaux.....	36
14.2	Définitions des rémunérations des mandataires sociaux.....	36
14.3	Modalités de rupture des mandats sociaux.....	36
14.4	Relations inter-compagnies	37
15.	Evénements postérieurs.....	38
16.	Déclaration de personnes	39
	Attestation de la personne assumant la responsabilité du rapport financier semestriel.....	39
17.	Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	40

1. Rapport d'activité

1.1 Fiche d'identité

Cameleon Software SA est une société anonyme de droit français, publiant ses états financiers en euro, au capital de 2.655.462,50euros.

Le Galilée - Rue Galilée- BP 87270 - 31672 - Labège Cedex

RCS TOULOUSE 341 081 743

1.2 Présentation générale

Cameleon Software est le leader sur le marché des logiciels de configuration de produits, tarification, créations de devis et d'eCommerce de nouvelle génération.

Nos solutions permettent aux équipes commerciales de réduire le temps de cycle « devis-commande » et de vendre plus sur tous l'ensemble des canaux de ventes. Elles permettent également aux équipes Marketing Produits de définir et mettre sur le marché plus vite des offres nouvelles. Cameleon s'intègre aux principaux CRM et ERP comme Salesforce.com, SAP, Oracle et Microsoft, est disponible en mode licences ou Saas et est accessible depuis un iPad ou iPhone. Evaluée comme « Positive » dans le Marketscope des analystes du Gartner, Cameleon Software est une société cotée, forte de prestigieuses références dans des secteurs comme l'assurance, les services financiers, les télécoms, le High Tech et l'industrie parmi lesquelles Gras Savoye, SFR, Pages Jaunes, IMS Health, Technip et ThyssenKrupp.

Pour plus d'information : www.cameleon-software.fr et www.salesforce.com/appexchange

1.3 Evénements importants et incidences

Cameleon Software (FR0000074247) présente son résultat net pour le premier semestre 2011, arrêté par le Conseil d'Administration.

(M€)	S1 2011	S1 2010
Revenu Logiciel	3,42	3,07
Revenu Services Associés	1,01	1,00
Chiffre d'affaires	4,43	4,07
Marge brute	4,40	4,00
Frais de personnel	(2,88)	(2,86)
Résultat opérationnel courant	0,14	(0,26)
Autres produits et charges	(0,55)	-
Résultat opérationnel	(0,41)	(0,26)
Résultat Financier	0,05	(0,03)
Résultat net	(0,36)	(0,23)

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé représente 4,43 M€ sur le premier semestre 2011, contre 4,07 M€ sur la même période de l'exercice précédent. Ce semestre a été particulièrement dynamique, avec la signature

de nouvelles références sur la période, comme La Poste, Unitronics, la Mutuelle Générale de la Police, Datagroup, Crystal Rock et plusieurs déploiements significatifs de licences sur notre base installée.

De plus, la société bénéficie d'un très solide carnet de commandes de licences On Premise (perpétuelles) et de revenu SaaS d'environ 4,3 M€ et, en parallèle, le chiffre d'affaires annuel récurrent de maintenance représente environ 3,3 M€. La montée en puissance du SaaS, le déploiement progressif des licences On Premise chez nos clients et l'importance du revenu de maintenance constituent autant de gages de visibilité pour le revenu de Cameleon Software sur les exercices à venir.

Résultat Net et Cash-Flow

Le résultat opérationnel courant est positif à hauteur de 0,14 M€ sur la période, contre une perte de 0,26 M€ sur la même période en 2010. Le résultat net est en perte de 0,36 M€ sur la période contre une perte de 0,23 M€ sur la même période en 2010, du fait de charges non récurrentes de 0,55 M€ enregistrées sur ce semestre.

Le flux de trésorerie est positif sur la période (+1,56 M€), la position de trésorerie passant de 3,07 M€ au 31/12/2010 à 4,63 M€ au 30/06/2011, grâce notamment à une nette amélioration du BFR.

Bilan de clôture au 30 juin 2011

Le bilan de clôture est présenté ci-après :

Actif en M€	30/06/2011	30/06/2010
Ecart d'acquisition	2,80	2,80
Autres actifs non courants	0,82	0,97
Clients	2,21	1,51
Autres actifs courants	0,49	0,51
Trésorerie	4,63	5,48
Total Actif	10,95	11,28
Passif en M€	30/06/2011	30/06/2010
Capitaux propres	5,29	6,23
Dettes financières long terme	0,01	0,11
Dettes financières court terme	0,41	0,65
Dettes fournisseurs	0,83	0,80
Autres dettes	2,52	1,88
Produits constatés d'avance	1,90	1,62
Total Passif	10,95	11,28

La Société rappelle avoir procédé sur le premier semestre à l'annulation de 9% de ses actions (cf. communiqué de presse du 29 juin 2011).

1.4 Perspectives

Le 31 août 2011, Cameleon Software publiait un communiqué dans lequel Jacques Soumeillan, Président de Cameleon Software, annonçait : « Les analystes s'accordent sur le très fort potentiel de croissance du marché du CPQ (Configure Price Quote) et soulignent les bénéfices importants que les applications CPQ mobiles peuvent apporter aux entreprises. Fort d'une structure financière solide, de l'atteinte de l'équilibre d'exploitation et d'un historique de croissance, Cameleon Software dispose des atouts nécessaires afin de s'imposer sur ce marché. Aujourd'hui leader en Europe, nous entendons consolider cette position au niveau mondial notamment grâce à notre avance technologique ; à ce jour, nous sommes les seuls à commercialiser une application CPQ « nativement » mobile pour iPad et nous comptons poursuivre cette politique d'innovation agressive, autour du SaaS et des technologies mobiles. Ces atouts nous permettent donc d'aborder avec sérénité et ambition les mois à venir. »

1.5 Principaux facteurs de risques liés à l'activité

Les facteurs de risque liés à l'activité de Cameleon Software sont les suivants :

Risques liés au ralentissement des investissements de nos clients

Les ventes de logiciels et de services sont liées aux décisions d'investissement des clients de Cameleon Software. Si ces derniers, pour des raisons macro-économiques ou des raisons propres, viennent à décaler ou à annuler leurs investissements dans les domaines informatiques, cela pourrait avoir un effet négatif sur les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société. Pour mémoire, et compte tenu du contexte économique difficile de l'année 2009, Cameleon Software a connu une baisse de son chiffre d'affaires consolidé de l'ordre de -25 % en 2009 par rapport à 2008.

Risques liés à la concurrence

Les concurrents directs américains, aujourd'hui peu visibles en Europe, ou les autres concurrents, disposent ou pourraient disposer de ressources financières suffisantes pour pénétrer le marché européen et concurrencer Cameleon Software sur sa base installée ou ses clients potentiels et prospects. De ce fait, ils pourraient mettre en danger la réalisation du plan de développement de la Société.

De façon générale, Cameleon Software intervient dans un marché concurrentiel, avec tous les risques que cela comporte, provenant notamment de la concurrence de nos compétiteurs directs ou indirects et de l'apparition d'éventuels produits de substitution. Cela pourrait avoir un effet négatif sur les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société.

Risques liés à la propriété intellectuelle

Certains des logos et marques utilisés par la Société ont été déposés en France pour les pays de l'Union européenne et aux USA/Canada. De plus, les codes source des logiciels conçus et développés par la Société font l'objet de dépôts réguliers auprès de l'Agence pour la Protection des Programmes (APP) et de Logitas. Cameleon Software a déposé à ce jour un brevet aux USA et un brevet en Europe (demande en cours d'examen). Toutefois, la Société pourrait subir les conséquences d'une contrefaçon de la part d'un tiers de ses marques, de sa technologie ou de son savoir-faire, ou d'une éventuelle action en justice d'un tiers contestant un élément de la propriété intellectuelle de Cameleon Software. Cela pourrait avoir un effet négatif sur les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société.

Risques liés aux projets clients

Cameleon Software intervient sur des projets informatiques parfois complexes, comme éditeur de logiciels, intégrateur de logiciels ou prestataire de services. De ce fait, la Société n'est pas à l'abri d'une réclamation d'un client considérant que les produits de la Société, ou ses consultants, n'ont pas atteint les objectifs attendus ou lui ont causé des préjudices. La Société pourrait alors être amenée à payer des dommages et intérêts devant une juridiction civile ou à transiger pour éviter toute poursuite. Cela pourrait avoir un effet négatif sur les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société.

Risques liés au recouvrement des créances clients

La Société n'est pas à l'abri de la défaillance financière significative d'un client qui, devenu insolvable, ne serait plus en mesure de régler ses créances. Cela pourrait avoir un effet négatif sur les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société.

Risques juridiques

Le groupe Cameleon Software n'est soumis à aucune réglementation particulière et l'exploitation de son activité n'est subordonnée à aucune autorisation légale, réglementaire ou administrative spécifique. A notre connaissance, il n'existe pas, en dehors des litiges ayant fait l'objet de provisions dans les comptes, de litige, arbitrage ou fait exceptionnel susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société et du Groupe, à l'exception du litige mentionné ci-dessous. Toutefois, les risques juridiques significatifs existent dans différents domaines (droit social, droit des contrats, droit des sociétés, droit de la propriété intellectuelle etc.) et concernent Cameleon Software au même titre qu'une autre société anonyme impliquée dans les nouvelles technologies, internationalisée et cotée en Bourse sur un marché réglementé.

La société précise avoir été notifiée dans le cadre d'un litige prudhommal, en mars 2011, d'une décision de la Cour d'Appel de Toulouse la condamnant à verser des dommages et intérêts, des rappels de salaires et divers charges auprès d'organismes étatiques. Le montant à payer est significativement supérieur au montant de la provision en compte au 31/12/2010 qui a été enregistrée par la société et l'impact sur le résultat net sera de l'ordre de 400K€ sur le premier semestre 2011. La société va déposer un recours auprès de la Cour de Cassation à bref échéance afin de faire valoir ses droits. De plus, il est précisé que ledit arrêt de la Cour d'Appel est exécutoire, le recours auprès de la Cour de Cassation n'étant pas suspensif.

Risques sociaux et risques liés aux personnels clés

La réussite future de Cameleon Software repose en grande partie sur la pérennité dans leurs postes de ses personnels techniques, commerciaux et dirigeants clés ainsi que sur sa capacité à fidéliser ses collaborateurs, dotés de compétences techniques, commerciales et d'encadrement de haut niveau. Il est précisé que la Société n'a jamais connu de grève et les relations sociales au sein de Cameleon Software sont considérées comme normales. Toutefois, la concurrence est très forte en ce domaine au sein de l'industrie du logiciel et notamment en ce qui concerne les ingénieurs spécialisés dans les nouvelles technologies et le départ de certains collaborateurs pourrait avoir un effet négatif sur les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société.

Risques générés par la mise sur le marché de nouveaux produits

Certains modules de l'offre Cameleon sur lesquels Cameleon Software base une partie de sa croissance sont en cours de développement ou incluent des technologies sophistiquées, délicates à mettre au point. Ainsi, il n'est pas certain que les technologies mises en œuvre dans ces logiciels le seront avec succès. Dans cette hypothèse, si ces produits, qui sont critiques pour nos clients, ne fonctionnent pas conformément aux spécifications définies, les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société en seraient durablement affectés. De plus, des retards imprévus dans le développement de produits nouveaux peuvent avoir un impact négatif sur la capacité de la Société à lancer ces produits sur le marché en temps voulu, ce qui pourrait avoir un effet négatif sur ses revenus et son résultat d'exploitation futurs.

Risques liés aux difficultés de recrutement

La conjoncture actuelle du marché des services informatiques et les perspectives favorables à moyen terme ont pour conséquence de rendre difficile le recrutement de personnels qualifiés. La concurrence que se livrent les sociétés pour recruter ces derniers se fait principalement sur le niveau de salaire proposé. L'incapacité de la Société à recruter des ingénieurs, commerciaux ou autres personnels pourrait avoir un impact significatif sur son plan de développement et son résultat d'exploitation.

Risques liés aux fournisseurs

Cameleon Software travaille avec plusieurs fournisseurs. Ces derniers sont soit fournisseurs de technologies intégrées au sein de la suite logicielle Cameleon, soit fournisseurs de licences et de maintenance dans le cadre de l'activité Intégration de la Société. L'interruption de l'un de ces contrats ou la défaillance de l'un de ces fournisseurs pourraient avoir un effet négatif sur ses revenus et son résultat d'exploitation futurs.

Risques liés aux acquisitions potentielles

Cameleon Software pourrait accélérer son développement dans le monde en réalisant des opérations de croissance externe. Ces opérations risqueraient d'entraîner une dilution du capital, la prise en charge de nouvelles dettes et la nécessité de respecter les critères de valorisation des goodwill définis au sein de l'IAS 36. De plus, la Société risquerait de ne pas être à même d'intégrer ces nouvelles structures, françaises ou internationales en son sein, ce qui pourrait avoir un effet négatif sur ses revenus et son résultat d'exploitation futurs.

Risques liés aux délits d'initiés

Un salarié ou administrateur pourrait bénéficier d'une information privilégiée relative à Cameleon Software et à son activité afin d'intervenir sur le titre Cameleon Software. Cela pourrait nuire à l'image de la Société et pourrait entraîner différents litiges avec des tiers.

Risques liés à des actes de détournement ou de malveillance

Cameleon Software pourrait subir, de la part de l'un de ses employés ou d'un autre tiers, un détournement de fonds ou une fraude. Cela obérerait la trésorerie du Groupe et à ce titre pourrait avoir un effet négatif sur son patrimoine.

Risques liés aux renforcements des fonds propres

Rien ne permet d'affirmer que la Société sera profitable dans les années à venir, Cameleon Software étant une société technologiquement innovante investissant une part importante de ses coûts d'exploitation dans des programmes de Recherche et Développement.

Risques environnementaux

A sa connaissance, l'activité de Cameleon Software ne génère aucun risque environnemental.

Risques de liquidité

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

Risques liés à la volatilité des cours de l'action Cameleon Software

Les marchés financiers, et plus particulièrement le Segment C d'Euronext regroupant les petites capitalisations, sont volatiles voire extrêmement volatiles. Le cours de l'action Cameleon Software a été très volatile par le passé et risque d'être sujet à des fluctuations importantes, à la fois pour des raisons liées à l'exploitation mais peut être aussi pour des raisons sans aucun rapport avec les performances opérationnelles de la Société. Cela peut avoir un impact significatif sur le patrimoine des actionnaires de la Société.

Risques liés aux partenariats de distribution avec d'autres sociétés

Cameleon Software a signé plusieurs contrats de partenariat avec des sociétés intervenant sur son secteur, de façon à accroître son chiffre d'affaires. L'interruption d'un ou plusieurs de ces partenariats, pour différentes raisons, à l'initiative de Cameleon Software ou du partenaire, pourrait entraîner un effet négatif sur les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société.

1.6 Parties liées

Cf. partie 14.

2. Etat de la situation financière

Bilan Actif

En €	Note	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Ecarts d'acquisition	9.1	2 795 727	2 795 727	2 795 727
Immobilisations Incorporelles		608 294	656 063	707 206
Immobilisations Corporelles		145 892	179 749	225 594
Titres des sociétés mises en équivalence				
Autres actifs financiers non courants	9.2.1	68 074	56 765	41 726
Autres actifs non courants				
Actifs d'impôts différés	10.3			
Actif non courant		3 617 987	3 688 304	3 770 253
Stocks et en-cours		0	0	0
Clients et Comptes rattachés	9.3	2 214 784	4 961 510	1 513 920
Créances d'impôts exigibles	10.3			
Autres Créances et Comptes de Régularisation	9.4	489 832	544 579	512 830
Trésorerie et dépôt à terme	9.5	4 630 833	3 072 849	5 482 537
Actif Courant	9.2.1	7 335 449	8 578 938	7 509 287
Total Actifs		10 953 436	12 267 242	11 279 540

3. Etat de la situation financière

Bilan Passif

En €	Note	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Capital	10.1	2 655 463	2 916 281	2 916 281
Primes et réserves		3 028 760	3 086 598	3 571 510
Résultat consolidé		-362 322	-159 185	-234 714
Ecart de conversion		-36 208	-36 572	-23 054
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la mère	6	5 285 693	5 807 122	6 230 023
Participations ne donnant pas le contrôle		0	0	0
Total des capitaux propres	6	5 285 693	5 807 122	6 230 023
Provisions pour Risques et Charges	10.2	0	0	0
Engagements de retraite	10.2	106 162	106 162	79 794
Emprunts et dettes financières à long terme	10.5	10 197	50 451	105 314
Autres dettes non courantes		0	0	151 173
Passifs d'impôt différé				
Passif non courant		116 359	156 613	336 281
Provisions courantes	10.2	262 132	174 228	194 389
Dettes fournisseurs et Comptes Rattachés	10.4	825 841	902 734	795 048
Dettes d'impôt exigibles				
Autres dettes et Compte de Régularisation	10.6	4 052 257	4 812 406	3 074 030
Emprunts et dettes financières à court terme	10.5	411 154	414 139	649 769
Passif courant		5 551 384	6 303 507	4 713 236
Total capitaux propres et passifs		10 953 436	12 267 242	11 279 540

4. Compte de résultat

4.1 Etat du résultat

En €	Note	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
		6 mois	12 mois	6 mois
Chiffre d'affaires	11.2	4 432 876	8 517 896	4 074 703
Autres produits de l'activité				
Achats consommés		-26 975	-120 435	-69 989
Charges de personnel	11.3	-2 884 449	-5 863 479	-2 859 946
Charges externes		-1 154 348	-2 251 759	-1 148 655
Impôts et taxes		-116 956	-190 433	-84 667
Dotations nettes aux amortissements		-99 883	-203 832	-102 217
Dotations nettes aux provisions		-10 462	-119 459	-102 803
Autres produits et charges d'exploitation	11.4-5	1 820	43 305	32 723
Résultat opérationnel courant		141 623	-188 196	-260 851
Autres produits et charges opérationnels	11.6	-553 752		
Résultat opérationnel		-412 129	-188 196	-260 851
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		58 609	60 399	34 902
Coût de l'endettement financier		-8 802	-32 242	-3 532
Coût de l'endettement financier	11.7	49 807	28 157	31 370
Autres produits et charges financiers			854	-5 233
Impôts sur les résultats	11.8			
Résultat Net de l'ensemble consolidé		-362 322	-159 185	-234 714
Résultat Net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle				
Résultat Net attribuable aux propriétaires de la société mère		-362 322	-159 185	-234 714
Résultat par action hors actions propres	12.4	0,0	0,0	0,0
Nombre d'actions (hors actions propres)	12.4	11 577 823	10 849 752	11 665 124
Résultat par action dilué	12.4	0,0	0,0	0,0

4.2 Résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En €	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
	6 mois	12 mois	6 mois
Résultat net	-362 322	-159 185	-234 714
Ecart de conversion	364	2 922	16 440
Plus et moins-values sur actions propres	-14 323	165	
Réévaluation des instruments dérivés de couverture			
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-13 959	3 087	16 440
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-376 281	-156 098	-218 274

5. Tableau de flux de trésorerie

5.1 Tableau de flux de trésorerie

En K€	30/06/2011 6 mois	31/12/2010 12 mois	30/06/2010 6 mois
Résultat net de l'ensemble consolidé	-362	-159	-235
Amortissements et provisions	159	232	124
Variation des impôts différés	0	0	0
Plus ou moins-value de cession	29	-8	0
Variation des écarts de conversion			
Charges et produits calculés liés aux stock-options		18	20
Ecart de conversion des comptes courants des filiales sans incidence sur la trésorerie		171	0
Capacité d'autofinancement	-174	254	-91
Variation des créances d'exploitation	2 688	-1 410	2 139
Variation des autres créances	94	5	-44
Variation des dettes d'exploitation	-162	770	24
Variation des autres dettes	-636	175	-789
Variation des créances et dettes d'impôt exigibles			
Autres variations		-190	-20
Variation du besoin en fonds de roulement	1 985	-648	1 310
Flux de trésorerie liés à l'activité (1) (2)	1 810	-394	1 219
Acquisitions d'immobilisations	-34	-27	-36
Cession d'immobilisations	1	5	0
Incidence des variations de périmètre	0	0	0
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-33	-22	-36
Nouveaux emprunts			
Remboursement d'emprunts	-43	-390	-100
Augmentation / Réduction de capital	5	0	0
Actions propres	-171	-499	
Augmentation des autres fonds propres			
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-209	-889	-100
Incidence des variations des taux de change	-10	11	31
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	1 558	-1 295	1 115
Trésorerie et équivalents de trésorerie ouverture	3 072	4 366	4 366
Trésorerie et équivalents de trésorerie clôture	4 630	3 072	5 481

La trésorerie et équivalents de trésorerie sont détaillés en partie 9.5.

5.2 Tableau de variation de l'endettement financier net

En K€		Ouverture	Variation	Clôture
Trésorerie brute	(a)	3 073	1 558	4 630
Soldes débiteurs et concours bancaires	(b)	1	0	1
Trésorerie nette	(c) = (a) - (b)	3 072	1 558	4 629
Endettement financier brut (1)	(d)	463	-43	420
Endettement financier net	(d) - (c)	2 608	1 601	4 209

(1) L'endettement financier brut est détaillé en partie 10.5

6. Variation des capitaux propres consolidés

En €	Part du groupe								
	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Réserve de paiements fondés sur des actions	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux	Capitaux propres - part du groupe	part des Minoritaires	Total des capitaux propres
Situation au 01 janvier 2010	2 916 281	4 060 820	0	-486 271	-18 283	-71 839	6 400 708	0	6 400 708
Résultat global de la période									
- dont résultat net de l'exercice				-252 997	18 283		-234 714		-234 714
- dont produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						16 440	16 440		16 440
Total du résultat global	0	0	0	-252 997	18 283	16 440	-218 274	0	-218 274
Transactions avec les propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres									
Augmentation de capital							0		0
Paiements fondés sur des actions					19 741		19 741		19 741
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						0	0		0
Variation de périmètre				27 849			27 849		27 849
Total des transactions avec les propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres	0	0	0	27 849	19 741	0	47 590	0	47 590
Situation au 30 juin 2010	2 916 281	4 060 820	0	-711 419	19 741	-55 399	6 230 024	0	6 230 024

En €	Part du groupe								
	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Réserve de paiements fondés sur des actions	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux	Capitaux propres - part du groupe	part des Minoritaires	Total des capitaux propres
Situation au 01 juillet 2010	2 916 281	4 060 820	0	-711 419	19 741	-55 399	6 230 024	0	6 230 024
Résultat global de la période									
- dont résultat net de l'exercice				75 529			75 529		75 529
- dont produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						-13 518	-13 518		-13 518
Total du résultat global	0	0	0	75 529	0	-13 518	62 011	0	62 011
Transactions avec les propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres									
Augmentation de capital							0		0
Emission de BSAR							0		0
Paiements fondés sur des actions					-1 458		-1 458		-1 458
Reclassement des actions propres			-483 619				-483 619		-483 619
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						165	165		165
Variation de périmètre				0			0		0
Total des transactions avec les propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres	0	0	-483 619	0	-1 458	165	-484 912	0	-484 912
Situation au 31 décembre 2010	2 916 281	4 060 820	-483 619	-635 890	18 283	-68 752	5 807 123	0	5 807 123

En €	Part du groupe								
	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Réserve de paiements fondés sur des actions	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux	Capitaux propres - part du groupe	part des Minoritaires	Total des capitaux propres
Situation au 01 janvier 2011	2 916 281	4 060 820	-483 619	-635 890	18 283	-68 752	5 807 123	0	5 807 123
Résultat global de la période									
- dont résultat net de l'exercice				-344 039	-18 283		-362 322		-362 322
- dont produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						364	364		364
Total du résultat global	0	0	0	-344 039	-18 283	364	-361 958	0	-361 958
Transactions avec les propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres									
Augmentation / Diminution de capital	-260 819	-343 339					-604 157		-604 157
Emission de BSAR							0		0
Paiements fondés sur des actions					6 196		6 196		6 196
Reclassement des actions propres			452 816				452 816		452 816
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						-14 323	-14 323		-14 323
Variation de périmètre							0		0
Total des transactions avec les propriétaires comptabilisées directement en capitaux propres	-260 819	-343 339	452 816	0	6 196	-14 323	-159 468	0	-159 468
Situation au 30 juin 2011	2 655 463	3 717 482	-30 803	-979 929	6 196	-82 711	5 285 697	0	5 285 697

7. Informations relatives au référentiel comptable, aux modalités de consolidation et aux règles et méthodes d'évaluation

7.1 Présentation générale de Cameleon Software SA

Cameleon Software SA est une société anonyme de droit français, éditeur international de logiciels de configuration de produits, tarification, créations de devis et d'eCommerce de nouvelle génération.

Nos solutions permettent aux équipes commerciales de réduire le temps de cycle « devis-commande » et de vendre plus sur tous l'ensemble des canaux de ventes. Elles permettent également aux équipes Marketing Produits de définir et mettre sur le marché plus vite des offres nouvelles. Cameleon s'intègre aux principaux CRM et ERP comme Salesforce.com, SAP, Oracle et Microsoft, est disponible en mode licences ou Saas et est accessible depuis un iPad ou iPhone. Evaluée comme « Positive » dans le Marketscope des analystes du Gartner, Cameleon Software est une société cotée, forte de prestigieuses références dans des secteurs comme l'assurance, les services financiers, les télécoms, le High Tech et l'industrie parmi lesquelles Gras Savoye, SFR, Pages Jaunes, IMS Health, Technip et ThyssenKrupp.

Pour plus d'information : www.cameleon-software.fr

7.2 Diffusion des états consolidés

Les comptes consolidés semestriels résumés du 30 juin 2011 présentés dans ce document ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en sa séance du 31 août 2011.

Les états financiers consolidés semestriels de la société Cameleon Software au 30 juin 2011 comprennent la société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le groupe ») et la quote-part dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

7.3 Principes comptables

Les règles et méthodes comptables appliquées aux comptes consolidés résumés au 30 juin 2011 sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2010. Les méthodes comptables ont été appliquées de manière uniforme par les entités du groupe.

■ Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2011 du Groupe Cameleon Software sont établis conformément aux IFRS (International Financial Reporting Standard) telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés sont préparés en conformité avec la norme internationale financière IAS 34, « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Les comptes semestriels résumés au 30 juin 2011 intègrent notamment les améliorations annuelles des IFRS publiées en mai 2010 concernant la norme IAS 34 et l'information sur les événements et transactions significatives.

■ Base de préparation des états financiers

Les états financiers sont présentés en euros et préparés sur la base du coût historique à l'exception des placements de trésorerie à court terme et des paiements fondés sur des actions, évalués à la juste valeur.

■ Recours à des estimations

L'établissement des états financiers, conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent l'application des méthodes comptables et les montants figurant dans ces états financiers.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement par d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Les principaux postes sur lesquels des estimations sont réalisées sont les mêmes que ceux décrits au 31 décembre 2010 à savoir les dépréciations d'actifs, les engagements de retraite, la valorisation des paiements fondés sur des actions, et les provisions. Les hypothèses retenues sont précisées dans les notes de l'annexe correspondantes.

■ Gestion des risques financiers

Le groupe Cameleon Software n'a pas identifié de risques spécifiques en matière de risques financiers autres que ceux mentionnés dans les notes aux états financiers du 31 décembre 2010.

Il est à noter que le niveau d'exposition à ces risques reste limité sur le premier semestre 2011.

■ Nouvelles normes et interprétations

■ Textes appliqués pour la première fois à compter du 1^{er} janvier 2011

- Amendement IAS 32 – classement des droits de souscription émis
- IAS 24 Révisée – Parties liées
- Amendement IFRS 1 – Exemption limitée à la présentation d'informations comparatives relatives à IFRS 7
- Améliorations annuelles des IFRS
- IFRIC 19 – Dettes financières réglées par des instruments de capitaux propres
- Amendement à IFRIC 14 – Prépaiements de financements minimums

Aucune de ces normes ou interprétations de norme n'a d'impact sur les comptes du Groupe au 30 juin 2011.

■ Textes d'application obligatoire postérieurement au 30 juin 2010 et non appliqués par anticipation

- Amendements IFRS 7 – Informations à fournir en matière de transferts d'actifs financiers
- Amendements IAS 12 – Impôts différés – recouvrement des actifs sous-jacents
- Amendements IFRS 1 – Hyperinflation sévère et suppression de dates fixes pour les premiers adoptants
- IFRS 9 – Instruments financiers – classification et évaluation des actifs et passifs financiers

Aucune de ces normes ou interprétations de norme n'a été appliquée par anticipation dans les comptes consolidés établis au 30 juin 2011, et le groupe n'anticipe pas d'effets significatifs de ces normes sur les prochains arrêts.

7.4 Informations sur les secteurs opérationnels

L'information transmise en interne au Président Directeur Général et au Conseil d'Administration pour le pilotage de l'activité est présentée par entité juridique, après quelques retraitements analytiques. La performance du management opérationnel est analysée à ce niveau.

Par ailleurs, toutes les sociétés en activité du groupe opèrent sur le marché du logiciel et présentent des modes de commercialisation et des structures de coûts comparables.

Dans ce contexte, le groupe Cameleon Software n'a pas identifié de secteurs opérationnels à présenter dans le cadre d'IFRS 8.

Une information sur la répartition du chiffre d'affaires par secteur géographique est néanmoins fournie dans les notes annexes.

7.5 Saisonnalité de l'activité

Le renouvellement des contrats de maintenance est facturé en décembre pour l'année à venir. Le revenu de maintenance de l'année suivante, pour ces contrats, se retrouve, par conséquent, à la clôture de l'exercice, dans le poste client à l'actif du bilan et dans le poste produits constatés d'avance au passif du bilan.

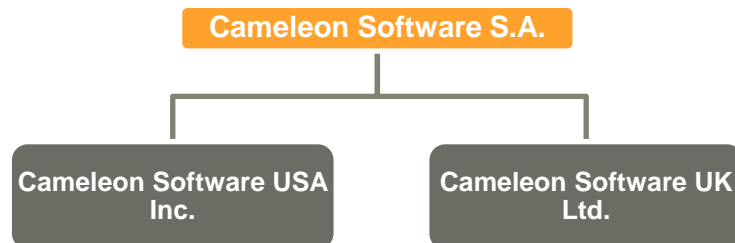
Le tableau ci-dessous présente la saisonnalité du chiffre d'affaires consolidé de Cameleon Software sur les exercices 2010, 2009 et 2008.

En M€	Chiffre d'Affaires					
	2010		2009		2008	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%
1er trimestre	2,22	26,1	1,71	24,5	2,07	22,3
2ème trimestre	1,85	21,7	1,46	20,9	2,29	24,7
3ème trimestre	1,77	20,8	1,98	28,3	1,62	17,4
4ème trimestre	2,67	31,4	1,83	26,2	3,31	35,6
Total	8,52	100,0	6,99	100,0	9,29	100,0

7.6 Evénements significatifs

7.6.1. Evolution du périmètre du groupe

Au 30 juin 2011, l'organigramme du groupe Cameleon Software était le suivant :



Le périmètre de consolidation est identique à celui du 31 décembre 2010 à l'exception de l'entrée de la société Cameleon Software UK créée le 29 mars 2011.

Pour mémoire, une société allemande, Access Commerce GmbH, a été mise en sommeil au début de l'exercice 2007. Bien que non présentée dans l'organigramme, elle est intégrée dans le périmètre de consolidation.

L'ensemble des sociétés du périmètre a été consolidé selon la méthode de l'intégration globale.

7.6.2. Opérations sur le capital

■ Réduction de capital

Par décision du conseil d'administration du 21 juin 2011, sur autorisation de l'assemblée générale extraordinaire du même jour, le capital social a été réduit de 262.500 euros par annulation de 1.050.000 actions auto-détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions, de 0,25 euros chacune de valeur nominale.

■ Augmentation de capital

Par décision du conseil d'administration du 21 juin 2011, il a été constaté l'exercice par leurs titulaires de 6.726 BSAR Cameleon Software 2009 émis suivant les délibérations du conseil d'administration du 19 juin 2009 et de l'assemblée générale extraordinaire du 20 juin 2007. En conséquence de quoi, le capital social a été augmenté de 1.681,50 euros par émission de 6.726 actions ordinaires nouvelles de 0,25 euros de nominal.

8. Informations relatives au périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2011 est présenté ci-après.

Raison sociale	Forme	Capital en monnaie locale	Monnaie	Siège	% de contrôle	% d'intérêt
Cameleon Software SA	S.A.	2 655 462,50	EUR	Labège	Société mère	
Cameleon Software USA, Inc.	Inc.	1 000,00	USD	Chicago	100	100
Access Commerce	GmbH	51 129,18	EUR	Karlsruhe	100	100
Cameleon Software UK Ltd	Ltd.	1,00	GBP	Warwick	100	100

Le périmètre de consolidation au 31 décembre 2010 était le suivant :

Raison sociale	Forme	Capital en monnaie locale	Monnaie	Siège	% de contrôle	% d'intérêt
Cameleon Software SA	S.A.	2 916 281,00	EUR	Labège	Société mère	
Cameleon Software USA, Inc.	Inc.	1 000,00	USD	Chicago	100	100
Access Commerce	GmbH	51 129,18	EUR	Karlsruhe	100	100

La variation de périmètre est détaillée dans la partie 7.6.1.

9. Principaux postes de l'Actif du bilan

9.1 Ecart d'Acquisition

Suites aux différentes opérations de fusion et de cession sur les années précédentes, le groupe Cameleon Software est à ce jour organisé autour de 3 entités juridiques en activité, qui sont réunies au sein d'une même et unique Unité Génératrice de Trésorerie dans la mesure où les filiales ne sont pas autonomes dans leur activité opérationnelle et la génération de cash.

9.2 Autres actifs financiers courants et non courants

9.2.1. Actifs financiers courants et non courants

En €	Valeur au 30/06/2011	Juste Valeur	Juste Valeur par Résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Titres de participation	68 074	68 074		68 074			
Actifs financiers non courants	68 074	68 074	0	68 074	0	0	0
Stocks et en-cours							
Clients et Comptes rattachés	2 214 784	2 214 784			2 214 784		
Autres Créances et Comptes de Régularisation	489 832	489 832			489 832		
Equivalents de trésorerie	3 478 036	3 478 036	3 478 036				
Trésorerie	1 152 798	1 152 798	1 152 798				
Actifs financiers courants	7 335 450	7 335 450	4 630 834	0	2 704 616	0	0
Total Actifs financiers	7 403 524	7 403 524	4 630 834	68 074	2 704 616	0	0

9.3 Clients et Comptes Rattachés

9.3.1. Détail des créances clients et comptes rattachés

En €	Nature	Brut au 30/06/2011	Provisions	Net au 30/06/2011	Net au 31/12/2010
	Clients	1 875 701		1 875 701	4 787 739
	Clients, Effets à Recevoir	3 269		3 269	0
	Clients douteux	256 475	209 465	47 010	35 155
	Clients, Factures à Etablir	288 804		288 804	138 616
	Total	2 424 249	209 465	2 214 784	4 961 510

9.3.2. Variation des provisions sur créances

En €	Libellé	Solde d'ouverture	Dotations	Reprise (Prov. utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Solde de clôture
	Autres	204 649	10 462		5 290		-357	209 464
	Total	204 649	10 462	0	5 290	0	-357	209 464

9.3.3. Créances clients par échéance

En €	Solde	Non Echus	Echus		
			- 1 an	+ 1 an - 5 ans	+ 5 ans
Clients	1 875 701	1 644 949	230 754		
Clients, Effets à Recevoir	3269	3269			
Clients douteux	47 010			47 010	
Clients, Factures à Etablir	288 804	288 804			
Total	2 214 784	1 937 022	230 754	47 010	

9.4 Autres Créances et Comptes de Régularisation

En €	Brut au 30/06/2011	Provisions	Net au 30/06/2011	Net au 31/12/2010
Libellé				
Fournisseurs débiteurs		0	0	0
Personnels et Comptes Rattachés	35 030	0	35 030	0
Organismes Sociaux		0	0	1130
Etat, Crédit d'Impôt Recherche	100 000	0	100 000	250 675
Etat, Impôts Différés		0	0	0
Taxe sur la Valeur Ajoutée	95 919	0	95 919	94 115
Débiteurs Divers	47 152	0	47 152	31 805
Créances sur cessions d'immobilisations		0	0	0
Charges constatées d'avance	211 731	0	211 731	166 854
Charges à étaler sur Obligations		0	0	0
Autres actifs courants	489 832	0	489 832	544 579
Etat, Crédit d'Impôt Recherche > 1 an	0			
Autres actifs non courants	0	0	0	0
Total autres actifs	489 832	0	489 832	544 579

Les charges constatées d'avance correspondent à des charges d'exploitation et achats revendus de maintenance ne se rapportant pas à la période en cours et imputés dans ces comptes afin de maintenir l'indépendance des exercices.

9.5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En €	Juste valeur 30/06/2011	Juste valeur 31/12/2010	Juste valeur 30/06/2010
Nature			
SG Monétaire Jour (SG)	578 036	251 575	662 694
Dépôts à terme (BPOP)	1 000 000	1 500 000	1 500 000
Dépôts à terme (SG)	1 900 000	900 000	2 000 000
Disponibilités	1 152 798	421 274	1 319 844
Autres			
Total	4 630 834	3 072 849	5 482 538

Les caractéristiques des dépôts à terme sont les suivantes :

- BPOP - Compte à terme à taux progressif sur 3 ans (1 % à 3.70 %)1 000 K€
- SG – Compte à terme à taux progressif sur 3 ans (1.875 % à 4.50 %)900 K€
- SG - Compte à terme à taux progressif sur 3 ans indicé sur taux EONIA ..1 000 K€

10. Principaux postes du Passif du bilan

10.1 Capital

10.1.1. Capital social

Le capital social se compose au 30 juin 2011 de 10 621 850 actions de 0,25 € :

- Nombre d'actions au 1^{er} janvier 2011 11 665 124
- Réduction du capital au 21 juin 2011 - 1 050 000
- Augmentation du capital au 21 juin 2011 6 726
- Nombre d'actions au 30 juin 2011 10 621 850

Les opérations sur le capital sont décrites en partie 7.6.2.

10.1.2. Actions propres

En nombre / En €	30/06/2011		31/12/2010	
	Nombre	Valeur	Nombre	Valeur
Détentions à l'ouverture	815 372	483 619		
Acquisitions	437 081	257 028	821 899	487 856
Cessions	-147 730	-87 345	-6 527	-4 237
Annulations	-1 050 000	-622 500		
Détentions à la clôture	54 723	30 803	815 372	483 619
Dépréciation constatée sur les actions propres affectées à la régularisation du cours		-705		-2 549
Dépréciation qui aurait été constatée sur les actions propres en voie d'annulation		0		0

10.1.3. Capital potentiel

10.1.3.1. Stock-options

Le tableau présenté ci-dessous récapitule les différents plans de stock-options existant :

	Plan N°7	Plan N°10	Plan N°11	Plan N°12	Plan N°13	Total
Date de l'AGE	31/03/03	30/06/06	20/06/07	30/06/08	21/06/11	
Date d'attribution par le Conseil ou le Directoire	22/04/03	27/10/06	06/12/07	24/02/11	21/06/11	
Nombre de stock-options attribuées	787 805	370 000	420 000	100 000	0	1 677 805
Nombre d'actions gratuites attribuées	0	0	0	0	550 000	550 000
.nbre destiné aux mandataires	362 230	205 000	190 000	0	550 000	1 307 230
.nbre destiné au 10 salariés non mandataires les mieux allotis	296 632	165 000	230 000	100 000	0	791 632
Date d'expiration	22/04/12	27/10/12	06/12/13	23/02/16	06/12/13	
Prix de souscription en €	0,96	1,33	0,85	0,61	0	
Nombre d'actions souscrites ou définitivement attribuées	0	0	0	0	0	0
Nombre de stock-options ou actions gratuites annulées	584 711	265 000	176 646	0	0	1 026 357
Options de souscription restantes	203 094	105 000	243 354	100 000	550 000	1 201 448

Les principales caractéristiques des plans de stock-options ou d'actions gratuites sont les suivantes :

- Le prix d'exercice des stock-options correspond à 95% ou 100% de la moyenne des cours de bourse des vingt jours précédant le Conseil d'administration ou le Directoire les ayant accordées.
- Les actions issues de ces stock-options et les actions gratuites, et attribuées à des salariés basés en France, ne peuvent pas être revendues pendant les quatre années suivant le Conseil d'administration ou le Directoire les ayant attribuées.
- Les périodes d'allotissement (« de vesting ») des plans de stock-options 7,10 et 12 sont de trois années (faisant suite au Conseil d'administration ou au Directoire les ayant accordé).
- La période d'allotissement du plan 11 est de trois années pour 70% de ce plan; le solde de ce plan, soit 30% des stocks options, a été annulée, les conditions d'allotissement n'ayant pas été respectées.
- Les actions gratuites du plan numéro 12 seront alloties à 100% après une période de 2 années et seront soumises à une période de conservation de deux années supplémentaires.

La valeur des options et des actions gratuites, dans le cadre de l'application de la norme IFRS 2, a été estimée selon les pratiques courantes de marché. Cette valeur est enregistrée en charge de personnel linéairement entre la date d'octroi et la date de fin de la période d'allotissement (la période d'acquisition des droits) avec une contrepartie directe en capitaux propres.

La valeur des options a été estimée selon le modèle binomial ou le modèle Black & Scholes, en retenant les hypothèses suivantes :

- Prix de l'action : moyenne des cours cotés de l'action Cameleon Software lors des 20 séances de bourse précédant la date de réunion du Directoire ou du Conseil d'administration ;
- Prix d'exercice : le prix d'exercice des dites stock-options (95% ou 100% de la moyenne des cours cotés de l'action Cameleon Software lors des 20 séances de bourse précédant la date de réunion du Directoire ou du Conseil d'administration) ;
- Volatilité : 50% pour le plan 7, 40% pour les plans 10 et 11 et 37% pour le plan 12.;
- Taux sans risque : entre 1,5 et 3%.

10.1.3.2. Bons de Souscription d'Actions Remboursables (BSAR)

Cameleon Software a procédé le 17 juillet 2009 à l'émission de 2 662 278 BSAR. Les principales caractéristiques de ces BSAR sont :

- 1 BSAR donne le droit de recevoir 1 action nouvelle ;
- Le prix d'exercice est de 0,72€ ;
- Les actions nouvelles issues des BSAR seront des actions ordinaires de la Société, de même catégorie que les actions existantes de la Société et seront assimilées dès leur admission le 17 juillet 2010 aux négociations sur le marché Eurolist de NYSE Euronext Paris aux actions de la Société déjà admises ;
- La période d'exercice est fixée du 17 juillet 2010 jusqu'au 17 juillet 2014 inclus ;
- Le remboursement anticipé des BSAR restant en circulation pourra être décidé à tout moment à compter du 17 juillet 2010 et jusqu'au 17 juillet 2014, au prix unitaire de 0,01 euros, si le produit de la moyenne des cours de l'action Cameleon Software et de la parité d'exercice excède 0,94 euros ;
- Les BSAR ne pourront être cédés par leur titulaire pendant une période de 1 an à compter de leur émission, soit jusqu'au 17 juillet 2010.

Les BSAR ayant été souscrit à un prix de marché, ils n'ont pas eu d'impact IFRS 2 pour la partie des BSAR souscrite par les salariés. A ce jour, 6 726 BSAR Cameleon Software 2009 ont été exercés.

10.1.3.3. Impact de la norme IFRS 2

L'impact de la norme IFRS 2 sur le résultat opérationnel de Cameleon Software est de :

- -97 K€ en 2005
- -16 K€ en 2006
- -99 K€ en 2007
- -251 K€ en 2008
- -80 K€ en 2009
- -18 K€ en 2010 (-20 K€ sur le premier semestre 2010)
- - 6 K€ sur le premier semestre 2011

10.2 Provisions pour risques et charges

En €								
Libellé	Solde d'ouverture	Dotation	Reprise (Prov. utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	Changement comptable	Var. de périmètre	Autre	Solde de clôture
Autres								0
Provisions pour R & C	0	0	0	0				0
IDR	106 162	0						106 162
Provisions non courantes	106 162	0	0	0	0			106 162
Risques	170 600	158 700	70 797					258 503
Autres	0							0
Restructuration	3 628							3 628
Provisions courantes	174 228	158 700	70 797	0	0	0	0	262 131
Total provisions	280 390	158 700	70 797	0	0	0	0	368 293

Dans le cours normal de ses activités, le Groupe peut faire l'objet de procédures judiciaires et de contrôles fiscaux, douaniers ou administratifs. Le Groupe constitue une provision chaque fois qu'un risque constitue une obligation vis-à-vis d'un tiers et pour laquelle le passif probable peut être estimé avec une précision suffisante.

Au 30 juin 2011, la provision pour risques et charges comprend notamment les éléments ci-après :

- Une provision pour indemnité de départ à la retraite pour un montant de 106 K€, la provision n'a pas été actualisée au 30 juin 2011.

10.3 Impôts Différés

L'impact des impôts différés a été pour l'ensemble des sociétés du Groupe, neutralisé dans le compte de résultat de 2010. La preuve de l'impôt est présentée au chapitre 11.8.

10.4 Autres passifs financiers courants et non courants

En €	Valeur au 30/06/2011	Juste Valeur	Juste Valeur par Résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
Emprunts et dettes financières à long terme	10 197	10 197				10 197	
Passifs financiers non courants	10 197	10 197	0	0	0	10 197	0
Dettes fournisseurs et Comptes Rattachés	825 841	825 841			825 841		
Autres dettes et Compte de Régularisation	4 052 257	4 052 257			4 052 257		
Emprunts et dettes financières à court terme	411 154	411 154				411 154	
Passifs financiers courants	5 289 252	5 289 252	0	0	4 878 098	411 154	0
Total Passifs financiers	5 299 449	5 299 449	0	0	4 878 098	421 351	0

10.5 Détail des emprunts et dettes financières

En €	Libellé	Taux d'intérêt	Valeur au 31/12/2010	Augmentation	Diminution	Valeur au 30/06/2011	Court terme	Long terme
	OSEO	0,00%	300 000			300 000	300 000	0
	BPOP (Emprunt)	4,00%	698		698	0	0	0
	Dettes financières S.A.P GmbH	5,00%	79 261		11 159	68 102	60 000	8 102
	Découverts bancaires	4,18%	0			0	0	
	Intérêts Courus et agios	2 à 6%	1 100	1 100	1 100	1 100	1 100	
	Dépôts et cautionnement reçus		2 095			2 095	0	2 095
	Locations financières		81 436		31 382	50 054	50 054	
	Total		464 590	1 100	44 339	421 351	411 154	10 197

10.6 Autres Dettes et Comptes de régularisation

En €			
	Libellé	Brut au 30/06/2011	Brut au 31/12/2010
	Dettes sociales	1 144 216	1 238 719
	Dettes fiscales	462 519	803 208
	Dettes diverses d'exploitation	208 268	247 921
	Produits constatés d'avance	1 900 929	2 522 558
	Clients créditeurs	336 325	
	Autres dettes diverses		
	Total	4 052 257	4 812 406

Les produits constatés d'avance comprennent les revenus de maintenance relatifs à la période non courue des contrats de maintenance.

11. Principaux postes de l'état du résultat global

11.1 Information sectorielle par secteur d'activité

Compte tenu des cessions intervenues en 2009 (cf. note en partie 9.1), le groupe Cameleon Software est organisé autour d'une unique Unité Génératrice de Trésorerie (UGT), à savoir l'activité Cameleon. L'activité Cameleon comprend les ventes de licences, redevances et souscription SaaS, prestations de services et de maintenance liées à la gamme des produits Cameleon.

11.2 Information sectorielle par zone géographique

La répartition du chiffre d'affaires par zone géographique est présentée ci-dessous :

En K€	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Amérique du Nord	677	1152	528
Europe	3 756	7 366	3 547
Total	4 433	8 518	4 075

11.3 Charges de personnel

En K€	Brut au 30/06/2011	Brut au 31/12/2010	Brut au 30/06/2010
Charges salariales	2 061	4 166	2 009
Charges sociales	824	1 697	851
Total	2 884	5 863	2 860

Le Crédit d'Impôt Recherche vient diminuer les charges de personnel pour un montant de 38 K€ sur le premier semestre 2011, et 77 K€ sur l'exercice 2010 (66 K€ sur le premier semestre 2010).

11.4 Autres produits d'exploitation

Ce poste comprend les éléments suivants :

- gain de change sur les opérations commerciales pour2 K€
- des produits de cession d'immobilisations corporelles pour6 K€

11.5 Autres charges d'exploitation

Ce poste comprend les éléments suivants :

- des jetons de présence pour6 K€

11.6 Autres produits et charges opérationnels

Les autres charges opérationnelles correspondent à des frais occasionnés dans le cadre de litiges prudhommaux pour 554 K€.

11.7 Coût de l'endettement financier net

En K€	Brut au 30/06/2011	Brut au 31/12/2010	Brut au 30/06/2010
Intérêts sur emprunts	-5	-32	-4
Intérêts bancaires			0
Pertes de change	0	-7	0
Revenus financiers sur placements	28	53	26
Gains de change	-3	14	8
Plus-value s/ cession de titres de participation	30		
Coût de l'endettement financier net	50	28	31

11.8 Impôt sur les Sociétés

11.8.1. Impôt

Le Crédit d'Impôt Recherche est comptabilisé en moins :

- des charges de personnel pour la part relative aux salaires pour un montant de 38 K€ sur le premier semestre 2011 et de 77 K€ sur l'exercice 2010 (66K€ sur le premier semestre 2010),
- des charges externes pour la part relative à la sous-traitance Recherche et Développement pour un montant de 65 K€ sur le premier semestre 2011 et de 194 K€ sur l'exercice 2010 (79 K€ sur le premier semestre 2010).

11.8.2. Déficits reportables

En K€	Libellé	Durée	31/12/2010	31/12/2009
Cameleon Software SA				
	Déficit reportable en KEUR	indéfiniment	20 184	19 908
Access Commerce GmbH				
	Déficit reportable en KEUR	indéfiniment	2 679	2 594
Cameleon Software USA, Inc.				
	Déficit reportable en KUSD	sur 15 ans	410	
	Déficit reportable en KUSD	sur 16 ans	606	410
	Déficit reportable en KUSD	sur 17 ans	236	606
	Déficit reportable en KUSD	sur 18 ans	708	236
	Déficit reportable en KUSD	sur 19 ans	606	708
	Déficit reportable en KUSD	sur 20 ans	1024	606

12. Informations diverses

12.1 Chiffres clés des Comptes Sociaux de Cameleon Software SA

En € Libellé	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Chiffre d'affaires	4 109 444	8 093 478	3 848 253
Résultat d'exploitation	-86 104	403 760	-33 789
Résultat financier	-359 690	-345 456	-195 006
Résultat courant avant impôts	-445 795	58 304	-228 795
Résultat net	-320 626	36 546	-380 586

12.2 Effectif

Répartition géographique des effectifs de Cameleon Software au 30 juin 2011 :

Equivalent Temps Plein	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Opération Europe	55	53	59
Opération Amérique du Nord	14	11	10
Total	69	64	69

12.3 Frais de Recherche et Développement

En K€ Nature	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Frais de Recherche et Développement	1 022	1 715	790
Chiffre d'Affaires	4 433	8 518	4 075
% sur le Chiffre d'Affaires	23,06%	20,13%	19,39%

Les frais de Recherche et Développement comprennent une quote-part de frais de structure et des frais de personnel. Ces frais sont engagés dans le cadre de l'activité Cameleon. Le montant du Crédit d'Impôt recherche pour le premier semestre 2011 s'élève à 109 K€ et celui de 2010 à 250 K€ (145 K€ pour le premier semestre 2010).

12.4 Résultat par Action

Nature	30/06/2011 6 mois	31/12/2010 12 mois	30/06/2010 6 mois
Résultat net part du groupe	-362 322	-159 185	-234 714
Résultat net des activités poursuivies	-362 322	-159 185	-234 714
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	11 613 248	11 665 124	11 665 124
Nombre d'actions propres	-54 723	-815 372	
Ajustement pour effet dilutif	19 298		
Total	11 577 823	10 849 752	11 665 124
Résultat par action non dilué des activités poursuivies	0,0	0,0	0,0
Résultat par action dilué des activités poursuivies	0,0	0,0	0,0

12.5 Honoraires des commissaires aux comptes

En K€	Jean Pendanx		Ernst & Young		KPMG	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Commissariat aux comptes et certification des comptes annuels et consolidés, dont :						
	5	8	3	17	10	
Autres prestations						
Sous-total	5	8	3	17	10	0
Autres prestations rendues aux filiales intégrées						
Juridique, Fiscal, Social						
Autres						
Total	5	8	3	17	10	0

13. Engagements hors bilan

13.1 Engagements Reçus

Une convention de garantie de passif d'un montant de 1 120 K€ a été signée au moment de l'acquisition de la société Exsyde.

13.2 Engagements Donnés

En K€	Montant des engagements par période			
	Total	- 1 an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Garantie bancaire pour le loyer de Labège consentie par la SG	45	0	45	
Garantie bancaire pour le loyer de Montrouge consentie par la SG	24		24	
Lettre de confort de Cameleon Software SA auprès de SAP (pour AC GmbH)	68	60	8	
Garantie pour le loyer de CS Inc.	5	5	0	
Garantie sur cession activité Intégration ERP	450	450		
Garantie sur cession Innocad	525		525	
Total	1117	515	602	0

De plus :

- Cameleon Software SA a signé une lettre de subordination du remboursement de ses créances envers Access Commerce GmbH (3,81 M€) au remboursement par Access Commerce GmbH de l'ensemble de ses autres dettes.
- Le volume d'heures acquises et non utilisées par les salariés de Cameleon Software pour le droit individuel de formation est de l'ordre de 4 374 heures.
- La garantie de passif accordée en mars 2009 à TVH Consulting dans le cadre de la cession de l'activité ERP a été plafonnée à 450 K€, à l'exception d'un risque particulier qui a été plafonné à 1 500 K€.
- La garantie de passif accordée à Axemble en septembre 2009 dans le cadre de la cession d'Innocad a été plafonnée à 525 K€.

Les engagements sur contrats de location simple et sur les contrats de location financement sont les suivants :

En K€	Montant des loyers futurs non retraités			
	Total	- 1 an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Contrats de location pour 10 véhicules	106	48	57	
Contrat de location de l'installation téléphonique	48	20	28	
Total	154	68	85	

14. Informations sur les parties liées

14.1 Rémunération des mandataires sociaux

La rémunération des membres du Conseil d'Administration est présentée ci-dessous :

En €		1er semestre 2011				
Nom	Prénom	Fonction	Salaire fixe brut	Rémunération fixe brute du mandat social	salaire ou rémunération variable	Avantage en nature
Soumeillan	Jacques	PDG		67 500		3 153
Asparre	Françoise	DGD&Administrateur		50 004		2 381
de Bouville	Thibault	Salarié & Administrateur	50 470			1 437

14.2 Définitions des rémunérations des mandataires sociaux

Les parties variables de la rémunération des membres du Conseil d'Administration sont décidées individuellement par le Conseil d'Administration sur la base des performances opérationnelles de la Société au cours de l'année concernée et sur la base des performances individuelles, appréciées sur le plan qualitatif et quantitatif.

14.3 Modalités de rupture des mandats sociaux

Le Conseil d'Administration a prévu, en cas de cessation du mandat social de certains membres du Conseil d'Administration, les modalités suivantes d'indemnisation :

- En cas de cessation de Monsieur Jacques SOUMEILLAN de ses fonctions d'administrateur et de Président Directeur Général au sein de la société Cameleon Software, quelle que soit l'origine de cette cessation (révocation, démission...), il lui sera versé une indemnité de départ équivalente aux 15 derniers mois de sa rémunération brute précédent la date de cessation de son mandat, sous réserve de la réalisation de l'une ou l'autre des conditions suivantes :
- qu'au cours des 2 derniers semestres précédents la date de cessation du mandat de Monsieur Jacques SOUMEILLAN, le résultat d'exploitation réalisé par le groupe Cameleon Software ait atteint un niveau qui ne traduise pas une sous-performance manifeste par rapport aux budgets annuels présentés au Conseil d'Administration ;
- qu'à périmètre constant, le taux de croissance du chiffre d'affaires consolidé de Cameleon Software du dernier exercice clôt (n) par rapport au chiffre d'affaires de l'exercice précédent (n-1) soit supérieur à 5%.

Dans l'hypothèse où seule la condition visée au (2) est réalisée, le montant de l'indemnité de départ allouée à Monsieur Jacques Soumeillan sera ramené à 7,5 mois de rémunération brute.

- En cas de cessation de Madame ASPARRE de ses fonctions d'administrateur et de Directeur Général Délégué au sein de la société Cameleon Software, quelle que soit l'origine de cette cessation (révocation, démission...), il lui sera versé une indemnité de départ équivalente aux 4 derniers mois de sa rémunération brute précédent la date de cessation de son mandat, sous réserve de la réalisation de l'une ou l'autre des conditions suivantes :
- Qu'au cours des 2 derniers semestres précédents la Date de cessation du mandat de Madame ASPARRE, le résultat d'exploitation réalisé par le groupe Cameleon Software ait atteint un niveau qui ne traduise pas une sous-performance manifeste par rapport aux budgets annuels présentés au Conseil d'Administration
- Que, à périmètre constant, le taux de croissance du chiffre d'affaires consolidé de Cameleon Software du dernier exercice clôt (n) par rapport au chiffre d'affaires de l'exercice précédent (n-1) soit supérieur à 5%.

Dans l'hypothèse où seule la condition visée au (2) est réalisée, il ne sera alloué aucune indemnité de départ à Madame ASPARRE.

14.4 Relations inter-compagnies

Les soldes des comptes courants dans les comptes de Cameleon Software SA au 30 juin 2011 sont les suivants :

Intérêts	CS Inc.	AC GmbH	
Cameleon Software SA	29 061	45 181	
Comptes courants	CS Inc.	AC GmbH	CS UK
Cameleon Software SA	2 818 054		
Cameleon Software SA		4 306 142	
Cameleon Software SA			27 957
Comptes clients	CS SA	CS Inc.	CS UK
Cameleon Software SA		185 848	17 934
Cameleon Software USA Inc.	8 223		
Cameleon Software UK			
Comptes fournisseurs	CS SA	CS Inc.	CS UK
Cameleon Software SA		8 223	
Cameleon Software USA Inc.	185 848		
Cameleon Software UK	17 934		
Ventes	CS SA	CS Inc.	CS UK
Cameleon Software SA		186 112	17 934
Cameleon Software USA Inc.	8 223		
Cameleon Software UK			

15. Evénements postérieurs

Néant.

16. Déclaration de personnes

Attestation de la personne assumant la responsabilité du rapport financier semestriel

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

Le 31 août 2011

Jacques Soumeillan
Président Directeur Général

17. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Cameleon Software S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 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.

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.

Toulouse-Labège, le 31 août 2011

Colomiers, le 31 août 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Jean Pendanx

Philippe Saint-Pierre
Associé

